



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV FINANCÍ**

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY  
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS  
IMPROVEMENT

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**Michaela Ligasová**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**Ing. Michala Strnadová, Ph.D.**

**BRNO 2019**

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí  
Studentka: **Michaela Ligasová**  
Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Účetnictví a daně  
Vedoucí práce: **Ing. Michala Strnadová, Ph.D.**  
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

### Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod  
Vymezení problému a cíle práce  
Teoretická východiska práce  
Analýza problému a současné situace  
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem bakalářské práce je provedení finanční analýzy vybraného podniku, zjištění příčin stavu a vývoje finanční situace a navržení opatření vedoucí ke zlepšení stávajícího stavu.

### Základní literární prameny:

BAŘINOVÁ, D. a I. VOZŇÁKOVÁ. Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005. 100 s. ISBN 80-247-1115-X.

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-74-0-194-9.

KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. Finanční analýza – krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

---

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Předkládaná bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení finanční situace vybrané společnosti Nové Vinařství, a.s. a na návrhy na její zlepšení za období 2013–2017. V první polovině práce bude zpracována teoretická část, která bude zaměřena na konkrétní metody finanční analýzy, aplikované v praktické části. Další část práce se zabývá analýzou současného stavu u vybrané společnosti. V závěrečné kapitole bude navrženo opatření ke zlepšení finanční situace podniku.

## **Abstract**

This bachelor thesis focuses on the evaluation of the financial situation of the selected company Nové Vinařství, a.s. and proposals for its improvement over the period 2013-2017. In the first half of the thesis, the theoretical part will be elaborated, focusing on specific methods of financial analysis applied in the practical part. Another part of the thesis deals with the analysis of the current state of the selected company. The final chapter will propose measures to improve the financial situation of the company.

## **Klíčová slova**

SLEPTE analýza, finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, poměrové ukazatele, SWOT analýza

## **Keys words**

SLEPTE analysis, financial analysis, balance, profit and loss, profitability ratios, SWOT analysis

### **Bibliografická citace**

LIGASOVÁ, Michaela. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-10]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/116044>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Michala Strnadová.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně.  
Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 10. května 2019

.....

podpis studenta

## **Poděkování**

Poděkování patří mé vedoucí práce paní Ing. Michale Strnadové, Ph. D., za její odborné konzultace a cenné rady, které mi pomohly při zpracování této bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat své rodině za podporu, a společnosti Nové Vinařství, a.s. za ochotnou spolupráci při zpracování práce.

# OBSAH

ÚVOD .....	10
1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE.....	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
2.1 Úvod k finanční analýze .....	12
2.1.1 Zdroje finanční analýzy .....	12
2.1.2 Metody finanční analýzy .....	13
2.2 Analýza absolutních ukazatelů .....	14
2.2.1 Horizontální analýza.....	14
2.2.2 Vertikální analýza.....	15
2.3 Analýza fondů finančních prostředků.....	15
2.3.1 Čistý pracovní kapitál – ČPK.....	15
2.3.2 Čisté pohotové prostředky – ČPP.....	16
2.3.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond – ČPPF .....	16
2.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	16
2.4.1 Ukazatele likvidity a platební schopnosti.....	17
2.4.2 Ukazatele rentability.....	18
2.4.3 Ukazatele zadluženosti .....	20
2.4.4 Ukazatele aktivity a využití majetku .....	22
2.5 Analýza soustav ukazatelů.....	24
2.5.1 Altmanův index finančního zdraví .....	25
2.5.2 Indexy důvěryhodnosti IN.....	26
2.6 Strategická analýza .....	27
2.6.1 SLEPT analýza .....	27
2.6.2 SWOT analýza.....	29
3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE .....	31
3.1 Informace o analyzované společnosti.....	31
3.2 SLEPTE analýza.....	34
3.3 Analýza absolutních ukazatelů .....	38
3.3.1 Horizontální analýza rozvahy.....	39
3.3.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.....	43
3.3.3 Vertikální analýza rozvahy.....	46



3.3.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát.....	50
3.4	Analýza rozdílových ukazatelů.....	54
3.5	Analýza poměrových ukazatelů.....	55
3.5.1	Analýza likvidity .....	55
3.5.2	Analýza rentability .....	57
3.5.3	Analýza aktivity.....	60
3.5.4	Analýzy zadluženosti.....	63
3.6	Analýza soustav ukazatelů.....	65
3.6.1	Altmanův index finančního zdraví .....	65
3.6.2	Index důvěryhodnosti IN05 .....	66
3.7	Souhrnné zhodnocení finanční situace podniku .....	68
3.8	SWOT analýza.....	72
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	74
4.1	Pravidelné zpracování finanční analýzy .....	74
4.2	Investice do nového lisu .....	76
4.3	Pohledávky .....	79
4.3.1	Faktoring .....	80
4.3.2	Sledování zákazníků.....	81
4.4	Rozšíření prodeje do zahraničí .....	82
4.5	Snížení zásob .....	83
	ZÁVĚR.....	84
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....	85
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK .....	87
	SEZNAM OBRÁZKŮ .....	88
	SEZNAM VZORCŮ .....	89
	SEZNAM TABULEK.....	90
	SEZNAM GRAFŮ .....	91
	SEZNAM PŘÍLOH .....	92

# ÚVOD

Tématem této bakalářské práce je Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení.

Hlavní nástroj, který bude využíván v celé práci, je finanční analýza a její ukazatele. Analýza slouží ke zkoumání a posouzení finančního zdraví podniku. Díky ní lze také odhalit možné následky finančních rozhodnutí. Pro komplexnější posouzení zdraví podniku je vhodné analyzovat delší časové období.

Finanční analýzu a z ní vyplývající návrhy na zlepšení budu provádět pro společnost Nové Vinařství, a.s., která se zabývá výrobou vína. Analýza bude provedena za sledované období 2013–2017, pro výpočty budou použity účetní výkazy – rozvaha a výkaz zisku a ztrát.

Tato bakalářská práce bude rozdělena do 4 hlavních kapitol. V první kapitole budou uvedeny cíle a metodika práce. Ve druhé části se nachází teoretická východiska práce, budou zde vysvětleny jednotlivé pojmy, které jsou potřeba pro finanční analýzu. Třetí část bude obsahovat analýzu současného stavu společnosti. Na začátku této kapitoly bude uvedena historie společnosti a bude následovat SLEPTE analýza. Ta se bude zabývat vnějšími faktory, které mohou společnost ovlivňovat. V další části třetí kapitoly budou provedeny konkrétní výpočty finanční analýzy, výsledky budou porovnány s hodnotami oborového průměru. V závěru této části bude provedena SWOT analýza, která má za cíl vymezit silné a slabé stránky společnosti a jejich příležitosti a hrozby. Ve čtvrté kapitole budou navržena opatření, která povedou ke zlepšení finanční situace podniku.

# **1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE**

Hlavním cílem bakalářské práce je vypracování návrhů pro zlepšení finanční situace podniku NOVÉ VINAŘSTVÍ, a.s. v letech 2013 až 2017. Návrhy pro vylepšení finanční situace podniku budou nastíněny na základě provedené finanční analýzy. Potřebná data budou použita z účetních výkazů podniku – rozvaha, výkaz zisku a ztrát.

V druhé kapitole práce bude zpracována teoretická část, která bude zaměřena na konkrétní metody finanční analýzy, aplikované v praktické části.

Třetí kapitola práce se zabývá analýzou současného stavu vybrané společnosti. Budou zpracovány účetní výkazy a provedeny konkrétní výpočty pro finanční analýzu. Výsledků hodnocení finanční situace podniku bude dosaženo pomocí elementárních metod finanční analýzy. Výsledky finanční analýzy budou porovnány s hodnotami oborového průměru. V závěru kapitoly budou shrnuty nejdůležitější poznatky a výsledky z provedené analýzy. Další část práce se zaměří na SWOT analýzu, která bude vycházet z výsledků provedené analýzy, na jejichž základě budou stanoveny silné a slabé stránky podniku.

Poslední kapitola obsahuje návrhy pro zlepšení finanční situace podniku.

## **2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE**

### **2.1 Úvod k finanční analýze**

Hlavním cílem finanční analýzy je komplexní zhodnocení finanční situace podniku. Znalost finanční situace pomáhá manažerům při rozhodování a vedení podniku. Je důležitá pro odhad a plánování budoucího vývoje, například při získávání finančních zdrojů, při alokaci volných finančních prostředků nebo při rozdělování zisku. Finanční analýza také působí jako zpětná informace o tom, co podnik v jednotlivých oblastech dokázal, v čem se předpoklady manažerů splnily a kde naopak došlo k situaci, kterou podnik nečekal. (Knápková, 2017)

Finanční analýza je zdrojem nejen pro samotný podnik, ale například i pro investory, obchodní partnery nebo státní instituce. Firma musí zvážit, pro koho je finanční analýza zpracovávána, jelikož každá skupina preferuje jiné informace. Vlastníky podniku bude nejvíce zajímat návratnost jejich prostředků, tedy ziskovost vlastního kapitálu. Pro věřitele je důležitá likvidita obchodních partnerů a jejich schopnost splácet závazky, státní instituce se budou zajímat o to, zda podnik vytváří zisk a odvádí daně do státního rozpočtu. (Knápková, 2017)

#### **2.1.1 Zdroje finanční analýzy**

Pro dosažení relevantních výsledků, vyžaduje finanční analýza získání kvalitních dat. Hlavním zdrojem jsou účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisku a ztrát, přehled o peněžních tocích (cash flow), přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní uzávěrky. Dále lze čerpat informace například od vedení podniku, z firemní statistiky produkce nebo z oficiálních ekonomických statistik. (Knápková, 2017)

#### **Rozvaha**

Rozvaha zachycuje stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a stav zdrojů jejich financování (pasiva) k určitému datu. Rozvaha je sestavována nejčastěji k poslednímu dni v roce nebo na kratší období. Aktiva vyjadřují majetkovou strukturu podniku, která se dělí na dlouhodobý majetek, krátkodobý majetek a ostatní aktiva. Stranu

pasiv lze označit jako zdroj financování firmy. Pasiva lze rozdělit na vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní pasiva. (Růčková, 2015)

### **Výkaz zisku a ztrát**

Výkaz zisku a ztrát je přehled o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření. Tento účetní výkaz se opět nejčastěji sestavuje ke konci roku nebo na kratší období. V rámci analýzy výkazu zisku a ztrát je zkoumáno, jak jednotlivé položky výkazu ovlivňují nebo ovlivňovaly výsledek hospodaření. (Růčková, 2015)

### **Cash Flow**

Výkaz Cash Flow neboli výkaz o finančních tocích slouží k posouzení finanční situace. Peněžními toky jsou chápány přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků. Výkaz Cash Flow se dělí na tři základní části: provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost. Provozní činnost je nejdůležitější částí výkazu, umožňuje zjistit, jak moc výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným penězům. Investiční činnost vyjadřuje výdaje a příjmy týkající se investičního majetku. Finanční činnost se zabývá pohybem dlouhodobého majetku – splácení a přijímání úvěrů, peněžní toky související s pohybem vlastního kapitálu. (Růčková, 2015)

### **2.1.2 Metody finanční analýzy**

Ve finanční analýze lze najít dvě skupiny metod: elementární metody a vyšší metody. (Růčková, 2008)

Použití vyšších metod je závislé na hlubších znalostech matematické statistiky a na teoretických a praktických znalostech ekonomiky. Použití těchto metod není ve firemní praxi běžné, je k němu zapotřebí kvalitní softwarové vybavení. (Růčková, 2008)

Mezi elementární metody finanční analýzy patří zejména:

- analýza stavových (absolutních) ukazatelů – jde o analýzu majetkové a finanční struktury, hlavním nástrojem je horizontální analýza a vertikální analýza rozvahy,
- analýza tokových ukazatelů – zaměřuje se především na analýzu výnosů a nákladů, opět za použití horizontální a vertikální analýzy,
- analýza rozdílových ukazatelů – hlavním ukazatelem je čistý pracovní kapitál, dále čisté pohotové prostředky a čistě peněžně-pohledávkový fond,
- analýza poměrových ukazatelů – jde o analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti a produktivity,
- analýza soustav ukazatelů. (Knápková, 2017)

## 2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Hlavním bodem finanční analýzy je tzv. vertikální a horizontální analýza. Obě varianty umožňují vidět původní údaje z účetních výkazů v určitých souvislostech. Analyzovaná data jsou porovnána za příslušný účetní rok s rokem minulým. U jednotlivých položek jsou sledovány jak absolutní změny, tak i změny procentní. (Knápková, 2017, Máče, 2006)

### 2.2.1 Horizontální analýza

V případě horizontální analýzy se zkoumá vývoj dané položky v čase, nejčastěji v období 5–10 let. V daném období je zkoumáno, jak se daná položka změnila oproti předchozímu roku. Berou se v potaz jak změny v absolutních hodnotách, tak i procentní změny. Porovnávání jednotlivých položek výkazů se provádí po řádcích, tedy horizontálně. (Sedláček, 2001)

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

**Rovnice 1: Horizontální analýza – absolutní změna**  
(Zdroj: Knápková, 2017)

$$\text{Procentuální změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1} [\%]$$

**Rovnice 2: Horizontální analýzy – procentuální změna**  
(Zdroj: Knápková, 2017)

### 2.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza slouží k vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jedné zvolené základně položené jako 100 %. Při rozboru rozvahy je zvolena jako základna výše aktiv nebo pasiv, při výkazu zisku a ztrát velikost celkových výnosů nebo nákladů. (Knápková, 2017)

## 2.3 Analýza fondů finančních prostředků

Fondy finančních prostředků jsou označovány jako rozdílové ukazatele. Slouží k analýze a řízení finanční situace podniku.

### 2.3.1 Čistý pracovní kapitál – ČPK

Čistý pracovní kapitál je nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem. Má významný vliv na platební schopnost podniku. Pokud má být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji. (Knápková, 2017)

Čistý pracovní kapitál je definovaný jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy (závazky). Krátkodobé dluhy mohou být vymezeny od splatnosti 3 měsíců až po 1 rok. To pomáhá lépe rozlišit, které finanční prostředky v oběžných aktivech jsou určeny na okamžitou úhradu krátkodobých závazků a které jsou volné a lze je chápat jako finanční fond. Rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy má vliv na solventnost podniku, tedy jestli je podnik schopen platit svoje závazky. Pokud má podnik přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými dluhy, lze usuzovat, že podnik má dobré finanční zázemí. (Sedláček, 2001)

*„Čistý pracovní kapitál představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem.“* (Knápková, 2017)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

**Rovnice 3: Čistý pracovní kapitál**  
(Zdroj: Knápková, 2017)

### 2.3.2 Čisté pohotové prostředky – ČPP

Čisté pohotové prostředky se používají pro sledování okamžité likvidity, jsou definovány jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Do peněžních prostředků je zahrnuta pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, jedná se o nejvyšší stupeň likvidity. Méně přísná verze zahrnuje také např. šeky, směnky nebo termínované vklady vypověditelné do 3 měsíců. (Sedláček, 2001)

$$\text{ČPP} = \text{peněžní prostředky} - \text{krátkodobé závazky}$$

**Rovnice 4: Čisté peněžní prostředky**  
(Zdroj: Sedláček, 2001)

### 2.3.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond – ČPPF

Čistý peněžně-pohledávkový fond je kompromisem mezi dvěma výše zmíněnými rozdílovými ukazateli. Do oběžných aktiv se nezahrnují zásoby, popřípadě i nelikvidní pohledávky. Od takhle upravených oběžných aktiv se odečtou krátkodobé závazky. (Sedláček, 2001)

$$\text{ČPPF} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

**Rovnice 5: Čistý peněžně-pohledávkový fond**  
(Zdroj: Sedláček, 2001)

## 2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním a nejrozšířenějším nástrojem finanční analýzy, především proto, že umožňují získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Podstatou je, že do poměru jsou dávány různé položky účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztrát, popřípadě cash flow). Lze tedy zkonstruovat velké množství ukazatelů. V praxi se však využívá pouze několik základních ukazatelů, které jsou rozděleny do skupin podle jednotlivých oblastí. (Knápková, 2017)

Výhodou užívání poměrových ukazatelů je, že umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace daného podniku. Dále jsou vhodným nástrojem prostorové



analýzy, tzn. vzájemného porovnání více podobných firem. Nevýhodou je nízká schopnost vysvětlovat jevy. (Sedláček, 2001)

Poměrové ukazatele se obvykle člení na:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity. (Sedláček, 2001)

### **2.4.1 Ukazatele likvidity a platební schopnosti**

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Likvidita poměruje to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Podle toho, jaká míra jistoty je požadována, se dosazuje do čitatele majetkové složky s jinou dobou likvidnosti, tzv. přeměnitelnosti na peníze. (Knápková, 2017)

Likvidita se dělí na tři základní ukazatele, na běžnou likviditu, pohotovou likviditu a okamžitou likviditu.

#### **Běžná likvidita (likvidita III. stupně)**

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Při výpočtu by měla být pečlivě zvážena jak struktura zásob, tak struktura pohledávek. U zásob je nutné zvážit jejich ocenění vzhledem k jejich prodejnosti. Neprodejné zásoby by při výpočtu měly být odečteny, protože nepřispívají k likviditě podniku. U pohledávek je potřeba si dát pozor zejména na pohledávky po splatnosti a na nedobytné pohledávky, které by do výpočtu vstupovat také neměly. (Knápková, 2017)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

**Rovnice 6: Běžná likvidita**  
(Zdroj: Knápková, 2017)

### **Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)**

Při výpočtu pohotové likvidity jsou v čitateli ponechány peněžní prostředky (v hotovosti a na bankovních účtech), krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. Na rozdíl od běžné likvidity zde nejsou zahrnuty zásoby. V analýze je zkoumán poměr mezi běžnou a pohotovou likviditou. Pokud vyjde výrazně vyšší hodnota pohotové likvidity, ukazuje to na příliš velkou váhu zásob v rozvaze podniku. (Sedláček, 2001)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{kr. pohledávky} + \text{kr. fin. majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

**Rovnice 7: Pohotová likvidita**  
(Zdroj: Knápková, 2017)

### **Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)**

Ukazatel okamžité likvidity měří schopnost podniku hradit své právě splatné dluhy. Do čitatele jsou dosazovány peníze (v hotovosti a na bankovních účtech) a jejich ekvivalenty (krátkodobé cenné papíry, směnečné dluhy a šeky). (Sedláček, 2001)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

**Rovnice 8: Okamžitá likvidita**  
(Zdroj: Knápková, 2017)

### **2.4.2 Ukazatele rentability**

*„Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnosti podniku vytvářet nové zdroje.“*  
(Knápková, 2017)

Rentabilitu lze obecně vyjádřit poměrem zisku k částce vloženého kapitálu. Z výkazu zisku a ztrát lze přímo vyčíst tři nejdůležitější kategorie zisku. (Růčková, 2015)

První je **EBIT** (zisk před odečtením úroků a daní), který odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Další kategorií je **EAT** (zisk po zdanění, nebo také čistý zisk), je to část zisku, která se dělí na zisk k rozdělení a nerozdělený zisk. Ve výkazu zisku a ztrát je

uveden jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. Používá se v ukazatelích, které hodnotí výkonnost firmy. Posledním typem zisku je **EBT** (zisk před zdaněním neboli provozní zisk snížený či zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého nebyly odečteny daně). (Růčková, 2015)

### **Rentabilita tržeb – ROS**

Ukazatel rentability charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Do jmenovatele jsou dosazovány tržby, které představují tržní ohodnocení výkonu firmy za určité časové období – rok, měsíc, týden nebo den. (Sedláček, 2001)

V čitateli zlomku je zisk, který může mít podobu zisku po zdanění, zisku před zdaněním nebo EBIT. Výsledek ukazatele vypovídá, kolik korun zisku přinesla účetní jednotce jedna koruna tržeb. (Knápková, 2017)

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby}$$

**Rovnice 9: Rentabilita tržeb**  
(Zdroj: Růčková, 2015)

### **Rentabilita celkového kapitálu – ROA (Return On Assets)**

Rentabilita celkového kapitálu měří hrubou produkční sílu podniku a jeho celkovou výdělečnou schopnost. Výsledek ukazatele udává, kolik korun vynesla každá koruna investovaného kapitálu. (Máče, 2006)

$$ROA = \frac{EAT}{Aktiva\ celkem}$$

**Rovnice 10: Rentabilita celkového kapitálu**  
(Zdroj: Máče, 2006)

### **Rentabilita vlastního kapitálu – ROE (Return On Equity)**

*„ROE vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili akcionáři. Akcionáři pomocí tohoto ukazatele zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos.“* (Máče, 2006)

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

**Rovnice 11: Rentabilita vlastního kapitálu**  
(Zdroj: Růčková, 2015)

### **Rentabilita celkového investovaného kapitálu – ROCE (Return On Capital Employed)**

Rentabilita celkového investovaného kapitálu vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti. Vyjadřuje stupeň zhodnocení celkových aktiv společnosti, která jsou financována jak vlastním, tak i cizím dlouhodobým kapitálem. (Růčková, 2015)

$$ROCE = \frac{EBIT}{(\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál})}$$

**Rovnice 12: Rentabilita celkového investovaného kapitálu**  
(Zdroj: Knápková, 2017)

### **2.4.3 Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti vyjadřují vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku. Udávají také, v jakém rozsahu firma používá k financování dluhy. Zadluženost není pouze negativní charakteristikou firmy, její růst může pomoci k celkové rentabilitě a ke zvýšení tržní hodnoty podniku. Zároveň však zvyšuje riziko finanční nestability. (Sedláček, 2001)

Určitá výše zadluženosti je pro podnik obvykle užitečná, a to z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní. (Knápková, 2017)

*„Je to dáno skutečností, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, protože úrok jako součást nákladů snižuje zisk, ze kterého se platí daně – jde o tzv. daňový efekt nebo daňový štít.“* (Knápková, 2017)

## **Celková zadluženost**

Základním ukazatelem zadluženosti je celková zadluženost. Při výpočtu zadluženosti je nutné respektovat příslušnost odvětví a také schopnost splácet úroky plynoucí z dluhů. (Knápková, 2017)

Výsledek udává, z kolika procent jsou celková aktiva financována cizím kapitálem. (Máče, 2006)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

**Rovnice 13: Celková zadluženost**  
(Zdroj: Knápková, 2017)

## **Míra zadluženosti**

Jde o ukazatel, který poměří cizí a vlastní kapitál. Pro tento ukazatel je důležitý jeho časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje nebo snižuje. Např. pokud je žádáno o nový úvěr, je míra zadluženosti velice důležitá pro banku při jejím rozhodování, zda má úvěr poskytnout, či ne. (Knápková, 2017)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

**Rovnice 14: Míra zadluženost**  
(Zdroj: Knápková, 2017)

## **Doba splácení dluhu**

Další ukazatel je na fázi cash flow. Vyjadřuje dobu, za kterou by firma byla schopná vlastními silami z provozního cash flow splatit své dluhy. Optimální trend pro ukazatele je klesající. (Knápková, 2017)

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

**Rovnice 15: Doba splácení dluhu**  
(Zdroj: Knápková, 2017)

## Úrokové krytí

Úrokové krytí vyjadřuje, do jaké míry jsou úroky kryty ziskem. Část zisku, která je vyprodukována cizím kapitálem by měla stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál. Pokud se výsledek rovná 1, je na zaplacení dluhu potřeba celého zisku a pro akcionáře nic nezbude. (Sedláček, 2001)

*„Čím vyšší hodnoty ukazatele účetní jednotka dosahuje, tím je její finanční stabilita pevnější.“* (Máče, 2006)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

**Rovnice 16: Úrokové krytí**

(Zdroj: Kubičková, 2015)

## Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je počítán poměrem vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Patří mezi nejdůležitější poměrové ukazatele zadluženosti. (Růčková, 2015)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

**Rovnice 17: Koeficient samofinancování**

(Zdroj: Růčková, 2015)

### 2.4.4 Ukazatele aktivity a využití majetku

Ukazatele aktivity informují o tom, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Pokud jich má firma více, než je účelné, vznikají zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Pokud jich má nedostatek, musí se vzdát potenciálně výhodných příležitostí a přichází tím o výnosy. (Sedláček, 2001)

Ukazatele aktivity lze vyjádřit ve dvou formách – jako ukazatele počtu obrátek nebo jako ukazatele doby obratu. Ukazatelé počtu obrátek informují o tom, kolikrát se za časový interval obrátí daný druh majetku. Ukazatelé doby obratu vyjadřují dobu, po kterou je majetek v určité formě vázán. (Máče, 2006)

## Obrat aktiv

Obrat aktiv udává, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval. Platí, že čím je hodnota ukazatele větší, tím lépe. Nízká hodnota znamená neefektivní využití majetkové struktury. (Knápková, 2017)

$$Obrat\ aktiv = \frac{tržby}{aktiva} [krát]$$

**Rovnice 18: Obrat aktiv**  
(Zdroj: Knápková, 2017)

## Obrat zásob

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát jsou v průběhu roku jednotlivé položky zásob podniku prodány a znovu naskladněny. Pokud je ukazatel ve srovnání s oborovým průměrem vyšší, znamená to, že podnik nemá žádné zbytečné zásoby. (Sedláček, 2001)

$$Obrat\ zásob = \frac{tržby}{zásoby} [krát]$$

**Rovnice 19: Obrat zásob**  
(Zdroj: Růčková, 2015)

## Doba obratu zásob

Udává průměrnou dobu, po kterou jsou zásoby vázány v podniku, do doby, než jsou spotřebovány (materiál) nebo prodány (výrobky vlastní výroby). Hodnota ukazatele by měla v průběhu období klesat. Doba obratu zásob je obecně definována jako poměr mezi průměrným stavem zásob a průměrnými denními tržbami. Může být počítán ale i pro jednotlivé druhy zásob. (Sedláček, 2011)

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby \times 360}{tržby} [dny]$$

**Rovnice 20: Doba obratu zásob**  
(Zdroj: Máče, 2005)

### **Doba obratu závazků**

Ukazatel vyjadřuje průměrný počet dnů od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Zjednodušeně řečeno, ukazatel udává, jak dlouho podnik odkládá platbu faktur svým dodavatelům. (Sedláček, 2011)

Ideální je, aby tato doba byla co nejdelší. Pro zajištění likvidity podniku by doba obratu závazků neměla být kratší než doba obratu pohledávek. (Máče, 2006)

$$DOZav = \frac{\text{závazky}}{\frac{\text{externí nákupy}}{360}} \text{ [dny]}$$

Externí nákupy = výkonová spotřeba

**Rovnice 21: Doba obratu závazků**  
(Zdroj: Režňáková, 2010)

### **Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek udává počet dnů od vystavení faktury odběratelům po příjem peněžních prostředků. Vyjadřuje, za jak dlouhou dobu jsou pohledávky v průměru splaceny. (Máče, 2006)

Užitečné je srovnat dobu obratu pohledávek se splatností pohledávek. Pokud je doba obratu pohledávek delší než doba splatnosti, znamená to, že odběratelé neplatí včas. (Sedláček, 2011)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360 \text{ [dny]}$$

**Rovnice 22: Doba obratu pohledávky**  
(Zdroj: Knápková, 2017)

## **2.5 Analýza soustav ukazatelů**

Finanční situaci podniku lze analyzovat pomocí rozdílových a poměrových ukazatelů. Velkou nevýhodou je, že jednotlivé ukazatele charakterizují pouze určitý úsek činnosti



podniku. K analyzování celkové situace podniku jsou vytvořeny soustavy ukazatelů označované jako analytické systémy. Větší počet ukazatelů v jednotlivých modelech napomáhá k detailnějšímu zobrazení finanční situace podniku. (Sedláček, 2011)

Soustavy ukazatelů lze rozdělit na:

1. Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů
2. Účelové výběry ukazatelů – hlavním cílem je sestavit takové skupiny ukazatelů, které dokážou kvalitně analyzovat finanční situaci podniku. Jsou sestavovány na základě matematicko-statických metod. (Sedláček, 2011)

Podle účelu se dále člení na:

- a. Bonitní modely – snaží se vyjádřit finanční situaci podniku pomocí jednoho syntetického ukazatele.
- b. Bankrotní modely – jsou systémy včasného varování, kde je podle chování vybraných ukazatelů patrné případné ohrožení zdraví podniku. (Sedláček, 2011)

### **2.5.1 Altmanův index finančního zdraví**

Altmanův index finančního zdraví neboli Z-skóre patří mezi nejznámější a nejpoužívanější modely. Vychází z diskriminační analýzy, která byla provedena profesorem Edwardem Altmanem a vypovídá o finanční situaci podniku. (Knápková, 2017)

*„Výsledkem je rovnice, do které se dosazují hodnoty finančních ukazatelů a na základě výsledku se o firmě dá pravděpodobnostně předpovídat, zda se jedná o do budoucna prosperující firmu, či adepta na bankrot.“ (Kislingerová, 2005)*

Rovnice pro výpočet Z-skóre:

$$Z = 0,717 * X1 + 3,107 * X2 + 3,107 * X3 + 0,42 * X4 + 0,998 * X5$$

$X_1$  = čistý pracovní kapitál / celková aktiva  
 $X_2$  = nerozdělené zisky z minulých let / celková aktiva  
 $X_3$  = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva  
 $X_4$  = vlastní kapitál / cizí zdroje  
 $X_5$  = tržby / celková aktiva

**Rovnice 23: Z-skóre**  
 (Zdroj: Scholleová, 2012)

**Tabulka 1: Výsledky Z-skóre**  
 (Vlastní zpracování dle: Máče, 2006)

výsledek vyšší než 2,9	bezpečná zóna – finančně silný podnik
výsledek mezi 1,2 - 2,9	pásmo šedé zóny – určité finanční potíže, nejasný další vývoj
výsledek menší než 1,2	krizová zóna – finanční problémy

Z výše uvedené tabulky jsou patrné hranice pro bezpečnou zónu, pásmo šedé zóny a krizovou zónu.

## 2.5.2 Indexy důvěryhodnosti IN

Model IN byl zpracován manžely Neumaierovými. Hlavním úkolem je vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Jde o analýzu 24 matematicko-statistických modelů podnikového hodnocení a praktických zkušeností více než tisíce českých firem. Model IN je vyjádřen rovnicí, která zahrnuje poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. (Sedláček, 2011)

Celkem byly vytvořeny 4 indexy – IN95, IN99, IN01 a IN05. Jednotlivé indexy jsou pojmenovány podle toho, v jakém roce byly vytvořeny. Index z roku 1995 byl zpracován pro průmysl i pro jednotlivá odvětví. Je zaměřen na schopnosti podniku dostát svých závazků. Nepromítají se do něj požadavky na tvorbu hodnoty pro vlastníky. To bylo zohledněno v IN99, který akceptuje pohled vlastníka. Dalším indexem je IN01, který má z časového hlediska nejmenší časové omezení a spojuje bonitní a bankrotní modely. Aktualizací IN01 byl vytvořen IN05. V indexu z roku 2005 nedošlo k žádným podstatným změnám, byly posunuty hranice pro zařazení podniků. (Kislingerová, 2005)

## Index IN05

Index IN05 byl vytvořen jako poslední. Byl aktualizován podle testů na datech průmyslových obchodů z roku 2004. Je to tedy aktualizace indexu IN01. (Sedláček, 2011)

Rovnice pro výpočet IN:

$$IN05 = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5$$

$X_1$  = aktiva / cizí zdroje

$X_2$  = EBIT / nákladové úroky

$X_3$  = EBIT / aktiva

$X_4$  = výnosy / aktiva

$X_5$  = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

**Rovnice 24: IN05**  
(Zdroj: Knápková, 2017)

**Tabulka 2: Výsledky indexu IN05**  
(Vlastní zpracování dle: Knápková, 2017)

výsledek vyšší než 1,6	podnik tvoří hodnotu – příznivá finanční situace
výsledek mezi 0,9 - 1,6	pásmo šedé zóny
výsledek menší než 0,9	podnik netvoří hodnotu – podnik míří k bankrotu

Z tabulky č. 2 je zřejmé rozdělení výsledků indexu IN05. Pokud podnik dosahuje výsledku vyššího než 1,6 znamená to, že má příznivou finanční situaci a tvoří hodnotu. Když se hodnoty pohybují v rozmezí 0,9 – 1,6, nachází se podnik v pásmu šedé zóny. Pokud výsledky klesnou pod 0,9, tak podnik netvoří hodnotu a nachází se v oblasti bankrotu.

## 2.6 Strategická analýza

### 2.6.1 SLEPT analýza

SLEPT analýza je zaměřena na odhalení budoucího vývoje firmy. Je to analýza externího prostředí, zaměřená na společenské, právní, ekonomické, politické a technologické faktory, zejména ty týkající se personální oblasti. Analýza by se měla zaměřit

v návaznosti na minulý vývoj a současný stav na významné faktory vnějšího prostředí, které se pro firmu mohou stát jak hrozbou, tak příležitostí. (Hanzelková, 2013)

Pojem SLEPT analýza je složen z pěti slov:

- social – společenské a demografické faktory,
- legal – právní faktory,
- economic – ekonomické faktory,
- political – politické faktory,
- technological – technologické faktory. (Hanzelková, 2013)

Někdy je SLEPT analýza nazývána jako PEST analýza, do které však není zahrnuta oblast právních faktorů. Ta je však důležitá, proto je vhodnější použít SLEPT analýzu. Někdy je do analýzy přidávána i oblast životního prostředí, další „E“ od Enviromental. Obecně jsou vnější analýzy zaměřeny na trh zboží a služeb. (Hanzelková, 2013)

### **Společenské faktory**

Mezi společenské faktory se řadí zejména životní styl a úroveň obyvatelstva. Dále jsou to demografické faktory a struktura populace a její vliv na situaci na pracovním trhu. Mezi konkrétní faktory lze zahrnout věkovou strukturu populace nebo dostupnost zaměstnanců s požadovaným vzděláním, vývoj životního prostředí, zdravotní stav populace, vývoj dopravní infrastruktury. (Altaxo, 2015)

Dále je to rostoucí flexibilita pracovní síly, jako například ochota zaměstnanců dojíždět za prací delší vzdálenost, vyšší počet zaměstnanců se znalostí cizích jazyků. Roste také počet mladých lidí, kteří preferují profesní kariéru na úkor založení rodiny, která přichází na řadu až v pozdějším věku. (Hanzelková, 2013)

### **Právní faktory**

Právní faktory jsou vytvořené především státní mocí, ve které se podnik nachází. Řadí se sem chystané a platné zákony a vyhlášky, státní regulace, ochrana životního prostředí. (Altaxo, 2015)

## **Ekonomické faktory**

Situaci podniků ovlivňuje současný i budoucí stav ekonomiky. Mezi ekonomické faktory se řadí zejména stádium hospodářského cyklu naší a světové ekonomiky, tedy jestli se nachází ve stádiu deprese, recese, oživení nebo konjunktury. Dále je to hospodářská politika (podpora podnikání, regulace), monetární politika státu (úrokové sazby, vývoj kurzů k jiným měnám), fiskální politika (daňové zatížení podniků a jednotlivců) a také míra inflace, popřípadě deflace. (Altaxo, 2015)

Je patrné, že každý z výše uvedených faktorů může komplikovat nebo usnadňovat dosažení stanovených cílů podniku. Je potřeba určit způsob a sílu jejich působení na vývoj daného podniku v budoucnu. (Altaxo, 2015)

## **Politické faktory**

Mezi politické faktory se řadí zejména aktuální politická situace, pozice a stabilita vlády. Dále to může být monetární a fiskální politika nebo například podpora zahraničního obchodu. (Altaxo, 2015)

Jako další politický faktor, který může ovlivňovat chod podniku jsou volby. Kdo zvítězí (pravice, levice), jaké jsou volební programy potenciálních vítězů příštích voleb, jestli zahrnují regulaci trhu, zvyšování mezd, daní nebo podporu podnikání. (Hanzelková, 2013)

## **Technologické faktory**

Technologické faktory, které mohou ovlivňovat rozhodování podniku, jsou zejména nové technologie, které firma využívá při komunikaci se zákazníky a dodavateli. Nové technologie mohou mít dopad na výkon práce zaměstnanců. (Altaxo, 2015)

### **2.6.2 SWOT analýza**

SWOT analýza se zaměřuje na zjištění slabých a silných stránek sledovaného podniku. Díky své jednoduchosti a srozumitelnosti se řadí mezi velmi oblíbené nástroje. Lze ji využít pro firmu, skupinu, ale i jednotlivce. SWOT analýza představuje přehled

jednotlivých podnětů, a to vnitřních a vnějších, které podnik ovlivňují a které slouží k dalšímu rozhodování. (Sedláček, 2011)

SWOT analýza by měla být zaměřena pouze na podstatná fakta a jevy. Závěr by měl být relevantní, analýza by měla být zpracována s ohledem na konkrétní účel, pro který byla určena. (Hanzelková, 2013)

Pojem SWOT analýza obsahuje zkratku čtyř slov:

- **Strenghts** (silné stránky),
- **weaknesses** (slabé stránky),
- **opportunities** (příležitosti),
- **threats** (hrozby). (SWOT analýza, 2017)

	<b>POMOCNÉ</b> (k dosažení cíle)	<b>ŠKODLIVÉ</b> (k dosažení cíle)
<b>VNITŘNÍ</b> <b>PROSTŘEDÍ</b>	<b>STRENGHTS</b> (silné stránky)	<b>WEAKNESSES</b> (slabé stránky)
<b>VNĚJŠÍ</b> <b>PROSTŘEDÍ</b>	<b>OPPORTUNITIES</b> (příležitosti)	<b>THREATS</b> (hrozby)

**Obrázek 1: SWOT analýza**

(Zdroj: Fučík a partneři, 2017)

### 3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE

#### 3.1 Informace o analyzované společnosti

**Tabulka 3: Informace o analyzované společnosti**  
(Vlastní zpracování dle: JUSTICE, 2018)

<b>Název společnosti</b>	NOVÉ VINAŘSTVÍ, a.s.
<b>Sídlo</b>	Zárybník 516, 594 42 Měříň
<b>IČO</b>	26227789
<b>Spisová značka</b>	B 3425 vedená u Krajského soudu v Brně
<b>Den zápisu</b>	30. 03. 2005
<b>Právní forma</b>	Akciová společnost
<b>Předmět podnikání</b>	zemědělská výroba hostinská činnost výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin



**Obrázek 2: Logo Nové Vinařství, a.s.**  
(Zdroj: NOVÉ VINAŘSTVÍ, a.s., 2016)

Do společnosti bylo vloženo jediným společníkem Agro – Měřín, a.s. 26 000 000 Kč, k dnešnímu dni je 100 % vkladu splaceno. (JUSTICE, 2018)

Obor podniku se dle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE řadí do sekce C (zpracovatelský průmysl), kód 1102 (výroba vína z vinných hroznů). (NACE, 2018)  
S hodnotami zjištěnými pro tento obor budou porovnávány i výsledky dosažené analyzovanou firmou.

### **Historie společnosti**

Společnost vznikla v roce 2000 pod názvem Pálava CZ, a.s. V roce 2005 došlo k přejmenování společnosti na současný název Nové Vinařství, a.s. Firma je součástí skupiny Agro-Měřín, a.s., která se zabývá především zemědělskou výrobou. (NOVÉ VINAŘSTVÍ, a.s., 2016)

V roce 2005 byl vybudován Dům na Výsluní, průmyslově pojatý vinařský areál, kde společnost Nové Vinařství sídlí. Na jaře roku 2010 zasáhl Dům na Výsluní ničivý požár, který zničil budovu i všechno v ní. Na jeho místě však během rekordně krátké doby, dvou měsíců, vyrostla zcela nová vinařská budova s názvem Fénix 2010. (NOVÉ VINAŘSTVÍ, a.s., 2016)

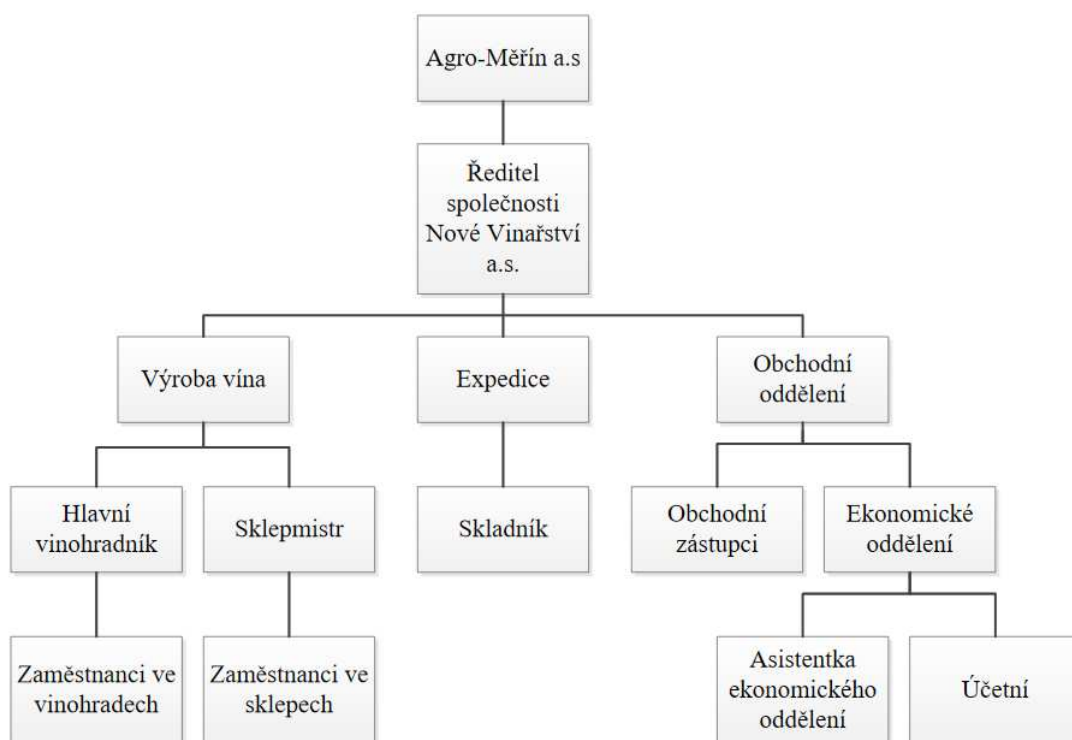
Společnost je spolu s dalšími 7 vinařstvími členem Aliance vinařů, která vznikla v roce 2006 a jejíž cílem je podpořit výrobu vysoce kvalitních vín. Všichni členové musí dodržovat přísná pravidla výroby vín. Vína z Nového Vinařství sbírají pravidelně ocenění na domácích i zahraničních přehlídkách. (NOVÉ VINAŘSTVÍ, a.s., 2016)

V roce 2010 došlo k významnému rozšíření. Společnost nechala opravit dva staré sklepy, které se nachází cca 2 kilometry od společnosti. V těchto sklepech se pravidelně konají degustace vín, společenské akce i přehlídky nových ročníků vín. Nad sklepy společnost vybudovala příležitostné ubytování, kde hosté mohou přespat. Tato investice se společnosti velmi vyplatila a přilákala mnoho nových zákazníků. Přes léto a v období sezóny jsou sklepy velice vytižené a téměř každý víkend se zde koná nějaká akce. (NOVÉ VINAŘSTVÍ, a.s., 2016)



Dnes společnost Nové vinařství obdělává celkem 130 ha vinic, které se nachází na čtyřech viničních tratích: Langewarte, Šibeniční vrh, Sluneční Vrh a Bavorsko. (NOVÉ VINAŘSTVÍ, a.s., 2016)

### Organizační struktura podniku



**Obrázek 3: Schéma organizační struktury**

(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s.)

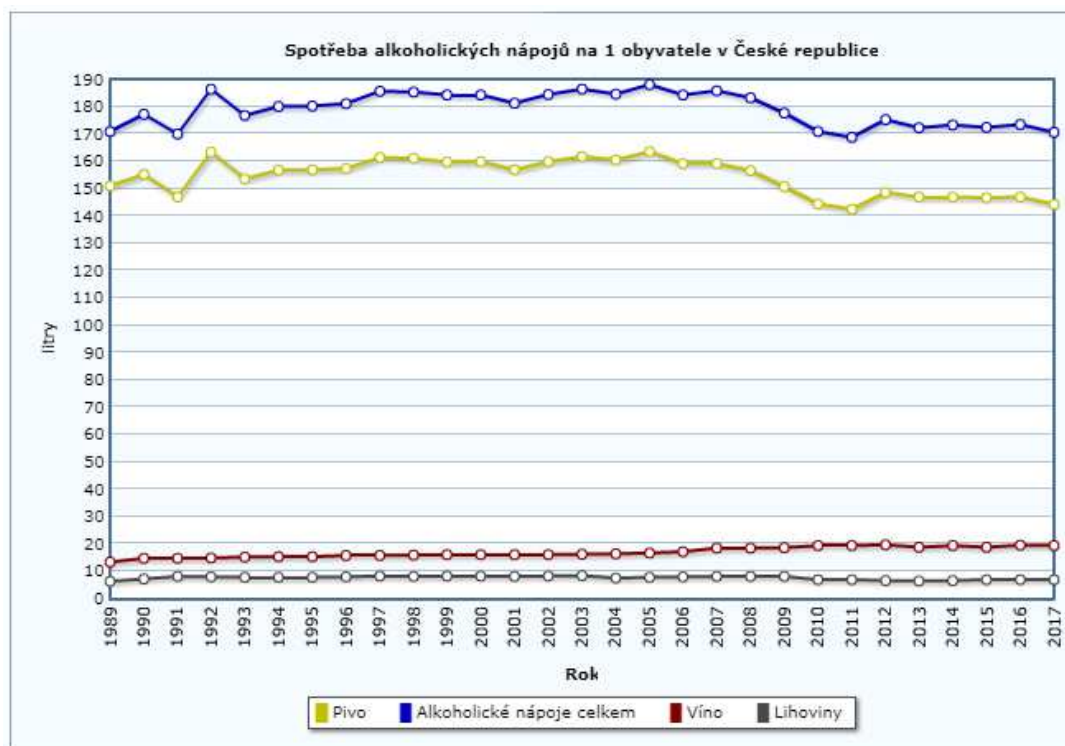
Podnik má jediného akcionáře, společnost Agro-Měřín, a.s. V čele společnosti Nové Vinařství, a.s. stojí ředitel. Organizační struktura podniku je rozdělena do tří hlavních skupin. Do oddělení výroby vína se řadí hlavní vinohradník a sklepmistr, pod těmi jsou zaměstnání ostatní pracovníci ve vinohradech a sklepech. Další je expedice, kde se nachází pozice skladníka. Poslední skupinou je obchodní oddělení, které zahrnuje obchodní zástupce a ekonomické oddělení.

V průběhu roku má podnik 12 stálých zaměstnanců plus zaměstnance ve vinohradech. Během hlavní sezóny (srpen–listopad) podnik zaměstnává brigádníky na pomocné práce ve vinohradech. (NOVÉ VINAŘSTVÍ, a.s., 2016)

## 3.2 SLEPTE analýza

### Sociální faktory

Společnost Nové Vinařství, a.s. cílí na plnoletou skupinu populace ve větších městech ČR a v okolí své působnosti. Zákazníci zde mohou najít alkoholické nápoje (vína, sekty, burčák). Na území jižní Moravy je velká konkurence v oblasti vín, proto se společnost musí snažit přicházet na trh s novými a zajímavými produkty. Další ze sociálních faktorů, které je potřeba zohlednit, je úroveň obyvatelstva a životní styl, který se promítá do spotřeby podniku. Spotřeba vína v posledních letech moc nevzrostla, spíše se pohybuje na stejné úrovni.



Obrázek 4: Graf vývoje spotřeby alkoholických nápojů v ČR

(Zdroj: Český statistický úřad, 2018)

Z obrázku č.4 je patrné, že spotřeba vína se v posledních letech pohybuje na stejné úrovni. Z hlediska delšího období se však pomalu zvyšuje.

## Legislativní faktory

Společnost Nové Vinařství, a.s. se řídí podle českých právních předpisů. A to zejména:

- Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích,
- zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví,
- zákon č. 586/1992 Sb., o dani z příjmů
- zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty,
- zákon č. 262/2006 Sb. zákoník práce,
- zákon č. 353/2003 Sb. o spotřební dani.

## Ekonomické faktory

Mezi ekonomické faktory, které ovlivňují vývoj společnosti patří inflace a nezaměstnanost.

Míra inflace:

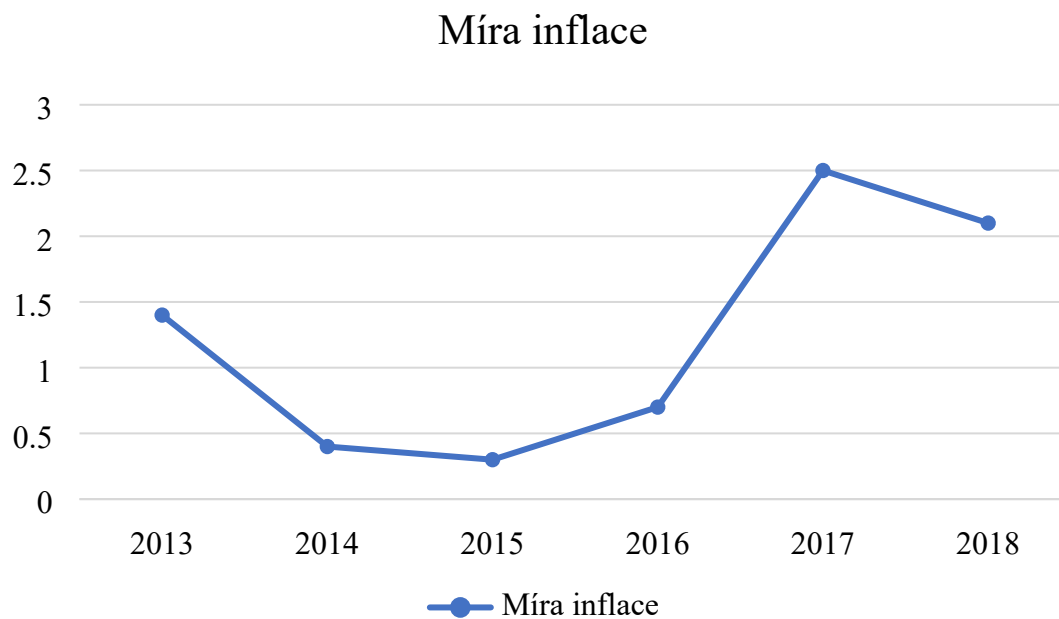
Míra inflace je makroekonomická veličina, která vyjadřuje především snížení kupní síly peněz. Snižuje množství, které si člověk může za jednotku koupit. Růst inflace znamená růst cenové hladiny, v praxi se to projevuje růstem cen. (Jurečka, 2017)

**Tabulka 4: Průměrná roční míra inflace**

(Vlastní zpracování dle: Český statistický úřad, 2019)

v %	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Průměrná roční míra inflace	1,4	0,4	0,3	0,7	2,5	2,1

Z výše uvedené tabulky a grafu, lze vidět že míra inflace se nejvýše zvýšila v roce 2017 vůči roku 2016. V roce 2018 zase mírně poklesla.



**Graf 1: Míra inflace**  
(Vlastní zpracování: Český statistický úřad, 2019)

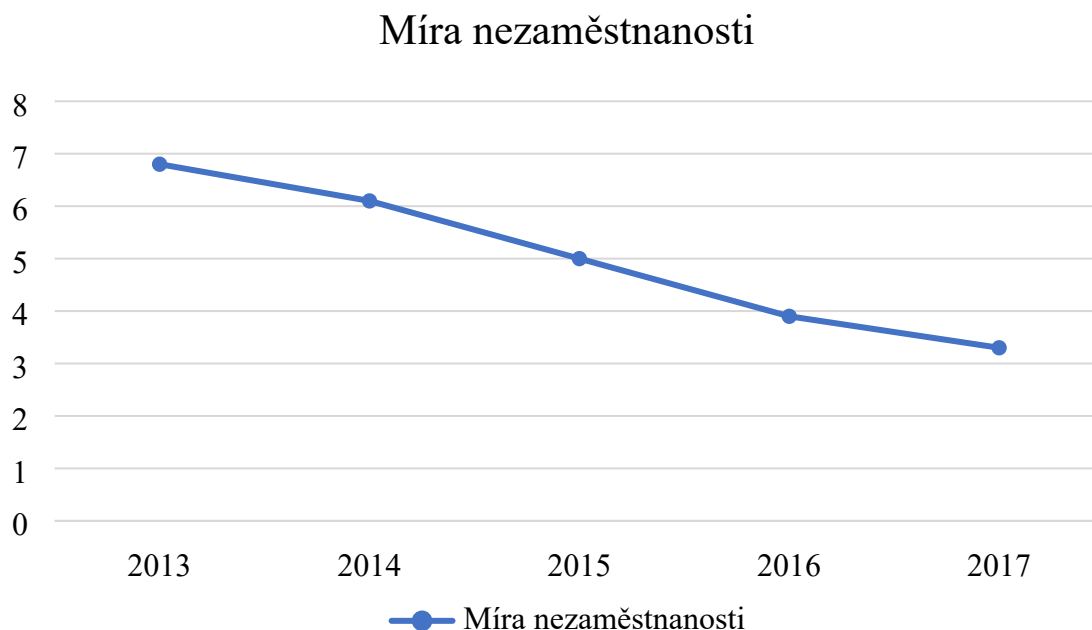
Nezaměstnanost:

Dalším důležitým faktorem, je současná situace na trhu práce. V posledních letech je míra nezaměstnanosti na nízké úrovni, to ovlivňuje mzdové náklady současných i nových zaměstnanců.

**Tabulka 5: Míra nezaměstnanosti v Jihomoravském kraji**

(Vlastní zpracování dle: Český statistický úřad, 2019)

v %	2013	2014	2015	2016	2017
Míra nezaměstnanosti	6,8	6,1	5	3,9	3,3



**Graf 2: Míra nezaměstnanosti v jihomoravském kraji**  
(Vlastní zpracování dle: Český statistický úřad, 2019)

Z výše uvedeného grafu je patrné, že míra nezaměstnanosti má v posledních pěti letech klesající trend. V roce 2017 dosahuje 3,3 %.

### **Politické faktory**

Elektronická evidence tržeb:

Pod elektronickou evidenci tržeb spadají obchodníci, kteří přijímají platby v hotovosti, platební kartou, online platby atd. Od konce února už není nutné evidovat platby kartou a platby online, tato povinnost byla zrušena Ústavním soudem. Společnost spadá pod NACE 11, které je zahrnuto ve 3. vlně EET. Třetí vlna měla přijít v platnost od 1. března 2018, ústavní soud však tento termín zrušil. V únoru v roce 2019 se vládě ve sněmovně podařilo dosáhnout dalšího projednání novely zákona o EET a nyní je téměř jisté, že 3 a 4. vlna přijde v platnost v roce 2020. Podnik je však registrovaný k elektronické evidenci tržeb od 1. 12. 2016.

Minimální mzda:

V roce 2018 došlo k navýšení minimální mzdy z 11 000 na 12 200 Kč a hodinové mzdy z 66 Kč na 73,20 Kč. V roce 2019 se minimální mzda zvýšila na 13 500 Kč.

### **Technologické faktory**

Společnost používá lisovací stroj na hrozny, speciální nerezové tanky, ve kterých je víno uchováváno, a láhvovací i etiketovací linku. Technologie se postupem času pořád vyvíjí, a proto je velice důležité, aby společnost tento pokrok neustále sledovala.

Dále se podnik řadí do skupiny vinařů, kteří svá vína označují značkou VOC – vína originální certifikace. Vína jsou specifická tím, že hrozny, ze kterých se tato vína vyrábí, pochází z vinic, které leží ve schválených plochách regionu. Označení VOC je podobné systémům používaných v jiných vinařských zemích např. AOC (Francie), DOC (Itálie). Ve vínech se odráží region, odkud hrozny pochází. (VOC, 2015)

Společnost díky tomu musí dodržovat podmínky, stanovené sdružením VOC.

### **Ekologické faktory**

V současné době je na ekologii kladen velký důraz. Jsou vydána různá opatření, limity a normy v oblasti ochrany životního prostředí. Podnik v tomto ohledu dodržuje zásady šetrné práce vůči životnímu prostředí.

## **3.3 Analýza absolutních ukazatelů**

Analýza absolutních ukazatelů je nejdůležitějším bodem zpracování finanční analýzy podniku. Je rozdělena na horizontální (absolutní a procentuální změny) a vertikální analýzu. Položky jsou uvedeny v tisících Kč.

### 3.3.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy je uvedena v absolutní i v procentuální změně za období v letech 2013–2017.

**Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv**

(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s., 2013-2017)

Rozvaha	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
Aktiva celkem	58 133	52,82	9 373	5,57	28 025	15,78	35 238	17,14
Dl. majetek	76 496	194,67	-10 326	-8,92	-9146	-8,67	-16 529	-17,16
DNM	0	0,00	0	0,00	163	100,00	-56	-34,36
DHM	76 496	194,67	-10 326	-8,92	-9 309	-8,83	-16 473	-17,13
DFM	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	-19 502	-27,62	20 293	39,71	35 429	49,62	54 116	50,66
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	2 385	100,00	-146	-6,12	307	13,71
Krátkodobé pohledávky	-6 591	-39,70	29 118	290,92	-10 918	-27,90	-2304	-8,17
Peněžní prostředky	-11 358	-27,89	-17 452	-59,44	36 448	306,05	42 024	86,90
Časové rozlišení	1 139	711,88	-594	-45,73	1742	247,09	-2 349	-96,00

Z tabulky je patrné, že vývoj aktiv má ve sledovaném období rostoucí trend. Největší růst, je v roce 2014 vůči roku 2013, a to téměř o 60 000 tis. Kč.

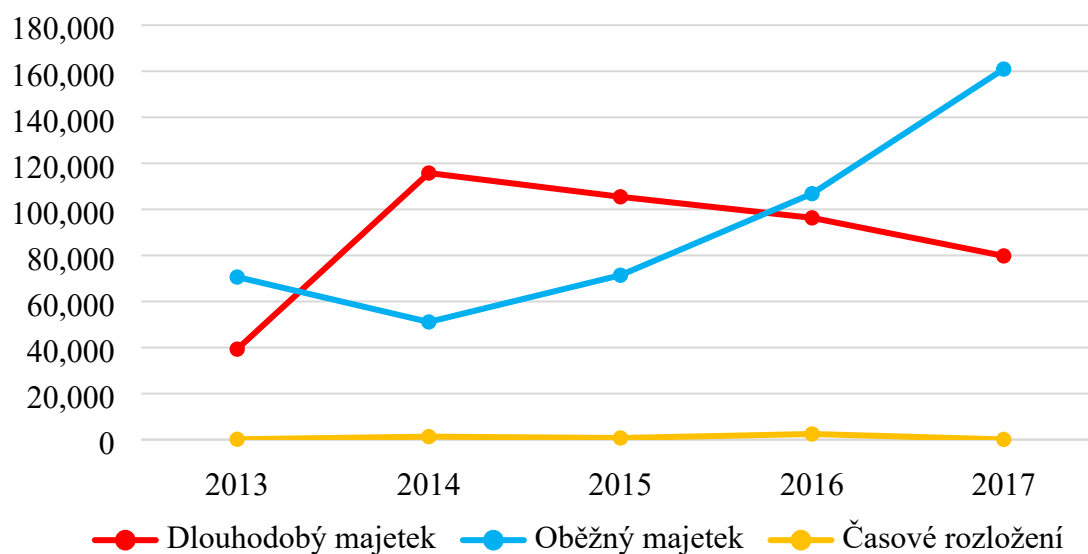
Dlouhodobý majetek nejvíce vzrostl v roce 2014, a to téměř na trojnásobek své hodnoty z předchozího roku. Společnost v tomto roce nakoupila dlouhodobý hmotný majetek. V následujících letech sledování dlouhodobý majetek postupně klesá, což je způsobeno odepisováním majetku. V roce 2016 je patrný nárůst dlouhodobého nehmotného majetku na 163 tis. Kč. V tomhle roce podnik zakoupil nový software. Společnost ve sledovaném období nevlastnila žádný dlouhodobý finanční majetek.

Oběžná aktiva mají téměř po celou dobu sledovaného období rostoucí trend. Pouze v roce 2014 se vůči roku 2013 snížila o necelých 30 %. Pokles byl nejvíce ovlivněn snížením

peněžních prostředků na běžném účtu, které poklesly o 27,89 %. V tomto roce byl nakoupen nový dlouhodobý hmotný majetek. V roce 2015 se peněžní prostředky vůči roku 2014 opět snížily, pokles byl nejvíce ovlivněn vysokým zvýšením krátkodobých i dlouhodobých pohledávek. V následujícím sledovaném období se oběžná aktiva postupně zvyšují, to je zapříčiněno růstem zásob a peněžních prostředků na účtech. Ty se zvýšily z důvodu růstu krátkodobých závazků, kde byla poskytnuta půjčka od ovládající osoby.

V roce 2013 a 2014 firma neměla žádné dlouhodobé pohledávky, v následujícím roce 2015 vzrostly o 2 385 tis. Kč. Největší podíl na dlouhodobých pohledávkách mají v roce 2015 pohledávky za ovládající osobou a odložená daňová pohledávka. Tyto dvě položky v roce 2015 zaznamenaly růst a tím ovlivnily zvýšení dlouhodobých pohledávek. Krátkodobé pohledávky nejvíce vzrostly v roce 2015, kde se výrazně zvýšily krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů. A stejně tak pohledávka za ovládající osobou. V následujících letech pozorování krátkodobé pohledávky mírně klesají.

Vývoj aktiv v letech 2013 - 2017



**Graf 3: Vývoj aktiv**

(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s., 2013-2017)



Z výše uvedeného grafu je patrný vývoj dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a časového rozlišení ve sledovaném období.

**Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv**

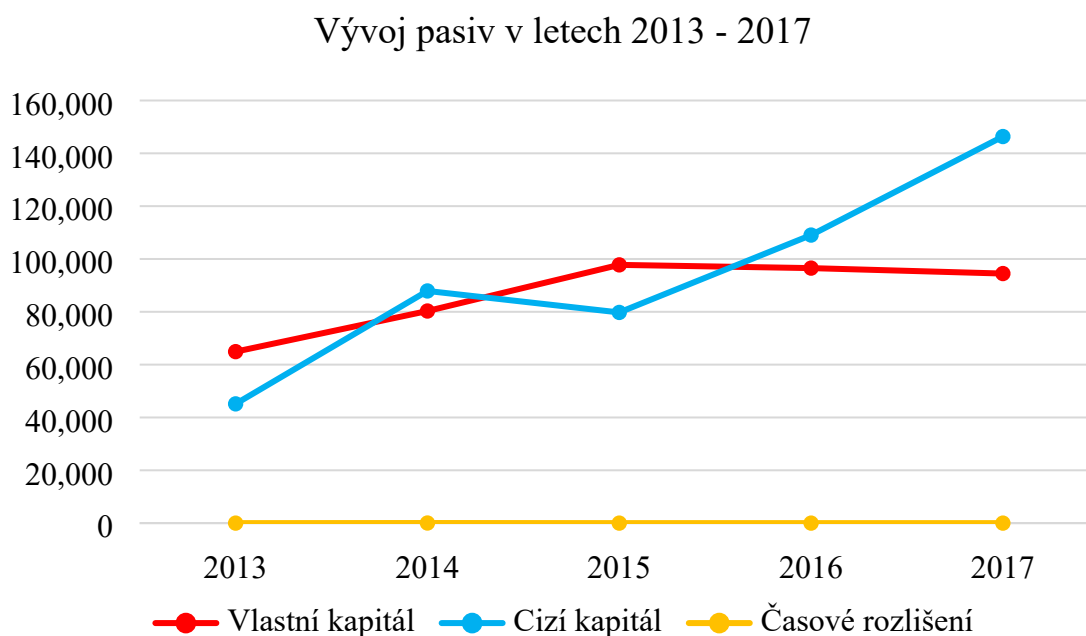
(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s., 2013-2017)

Rozvaha	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
Pasiva celkem	58 133	52,82	9373	5,57	28 025	15,78	35 238	17,14
Vlastní kapitál	15 382	23,69	17 468	21,75	-1 227	-1,26	-2 060	-2,13
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezervní fondy	-127	-100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	1 164	2,74	15382	37,29	17 468	67,54	-1 228	-14,63
VH běžného úč. období	14 345	1 383,32	2 086	13,56	-18 695	-107,02	-832	-67,81
Cizí zdroje	42 749	94,69	-8 131	-9,25	29 290	36,72	37 298	34,20
Rezervy	-29 696	-100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé závazky	69 519	531,17	-4 965	-6,01	-5790	-7,46	-3 575	-4,98
Krátkodobé závazky	2 926	123,98	-3 166	-59,89	35 080	1 654,72	40 873	109,87
Časové rozlišení	2	200,00	36	1 200,00	-38	-97,44	0	0,00

Z předchozí tabulky je patrné, že vývoj pasiv je stejně rostoucí jako vývoj aktiv. Vlastní kapitál se v roce 2014 vůči roku 2013 zvýšil o 23,69 %, tedy o 15 382 tis. Kč. Tento růst je nejvíce ovlivněn zvýšením výsledku hospodaření za běžné účetní období. Od roku 2015 má vlastní kapitál klesající tendenci. Základní kapitál se po celou dobu sledovaného období nezměnil, stejně tak kapitálové fondy. Rezervní fondy se v roce 2014 vůči roku 2013 snížily o 100 % a v následujících letech jsou nulové. Společnost v dalším období žádné rezervní fondy nevytvářela. Výsledek hospodaření minulých let v období 2013–2016 má rostoucí trend, podnik v těchto letech vykazuje kladný výsledek hospodaření běžného účetního období. V roce 2016 společnost vykazovala ztrátu, a proto se výsledek hospodaření z minulých let v roce 2017 vůči roku 2016 snížil.

Cizí zdroje zaznamenaly největší růst v roce 2014 vůči roku 2013, a to o 94,69 %. Toto zvýšení bylo nejvíce ovlivněno růstem dlouhodobých závazků, které v roce 2013 vzrostly o 69 519 tis. Kč. Od roku 2013 mají cizí zdroje rostoucí trend. Největší zvýšení v tomto období je patrné u krátkodobých závazků, které mají vliv na rostoucí trend u celkových cizích zdrojů. V krátkodobých závazcích mají nejvyšší podíl závazky od ovládající osoby. Krátkodobé závazky měly v první polovině sledovaného období klesající trend, v druhé polovině se trend změnil na rostoucí.

Časové rozlišení během daného období vykazuje kolísavý trend. Nejvyšší skok nastal v roce 2013, kde došlo vůči roku 2012 k nárůstu.



**Graf 4: Vývoj pasiv**  
(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s., 2013–2017)

Z grafu číslo 4 jde vidět průběh vlastního kapitálu, cizího kapitálu a časového rozlišení.

### 3.3.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát je uvedena v absolutní i v procentuální změně za období v letech 2013–2017.

**Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát**

(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s., 2013-2017)

VZZ	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 125	4,35	-2 698	-9,99	1 187	4,88	4 098	16,07
Tržby za prodej zboží	30	24,39	-26	-16,99	87	68,50	-83	-38,79
Výkony	2 551	9,50	-11 622	-39,52	-1 405	-7,90	126	0,77
Výkonová spotřeba	11 032	87,27	-11 018	-46,54	3 789	29,94	-777	-4,73
Osobní náklady	-252	-2,80	971	11,11	1 105	11,38	4 599	42,51
Finanční VH	1 324	120,15	-1 655	-745,50	426	29,73	-620	-61,57
Provozní VH	13 618	651,27	1 348	8,58	-17 493	-102,56	-417	-95,64
Daň z příjmu za běžnou činnost	638	1 250,98	-2431	-414,14	1 628	88,29	-205	-94,91
VH před zdaněním	14 983	1 519,57	-345	-2,16	-17 067	-109,24	-1037	-71,86
VH za účetní období	14 307	1 379,65	2124	13,84	-18 695	-107,02	-832	67,81

Tržby z prodeje výrobků a služeb mají rostoucí trend, pouze v roce 2015 vůči roku 2014 klesly o 9,99 %, tedy o 2 698 tis. Kč. Tržby za prodej zboží nejvíce vzrostly v roce 2016 oproti roku 2015 o 68,50 %, což je o 87 tis. Kč. V následujícím roce však opět poklesly o téměř 39 %.

Výkony se nejvíce změnily v roce 2015, kdy oproti roku 2014 poklesly o 39,52 %, tedy 11 622 tis. Kč. V následujících letech pozorování se pohybovaly na téměř stejné hodnotě. Výkonová spotřeba zaznamenala největší růst v roce 2014, vůči roku 2013 se zvýšila o 87,27 %. Tento růst byl nejvíce ovlivněn zvýšením služeb. V roce 2015 oproti roku

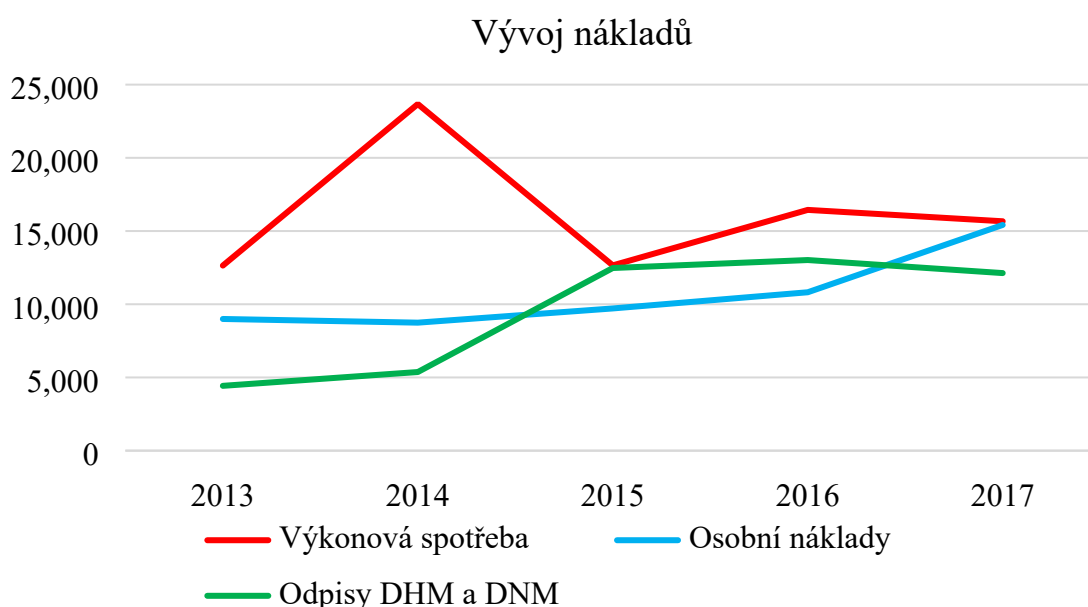
2014 výkonová spotřeba poklesla o 46,54 % a dosáhla stejných hodnot jako v roce 2013. Na pokles mělo opět vliv snížení služeb.

Osobní náklady mají po celou dobu sledování rostoucí trend, to je způsobeno téměř lineárním růstem mzdových nákladů. Pouze v roce 2014 oproti roku 2013 zaznamenaly osobní náklady nepatrné snížení.

Finanční výsledek hospodaření vykazuje po dobu pozorování kolísavý trend. V roce 2014 se vůči roku 2013 zvýšil o 120,15 %. V dalším roce se však finanční výsledek hospodaření snížil téměř osmkrát, tedy o 1 655 tis. Kč. Provozní výsledek hospodaření vykazuje rostoucí trend do roku 2015. V roce 2016, vůči roku 2015 došlo k výraznému snížení o 102,56 % tedy 17 493 tis. Kč. Od roku 2016 vykazuje provozní výsledek hospodaření klesající trend a pohybuje se v záporných číslech.

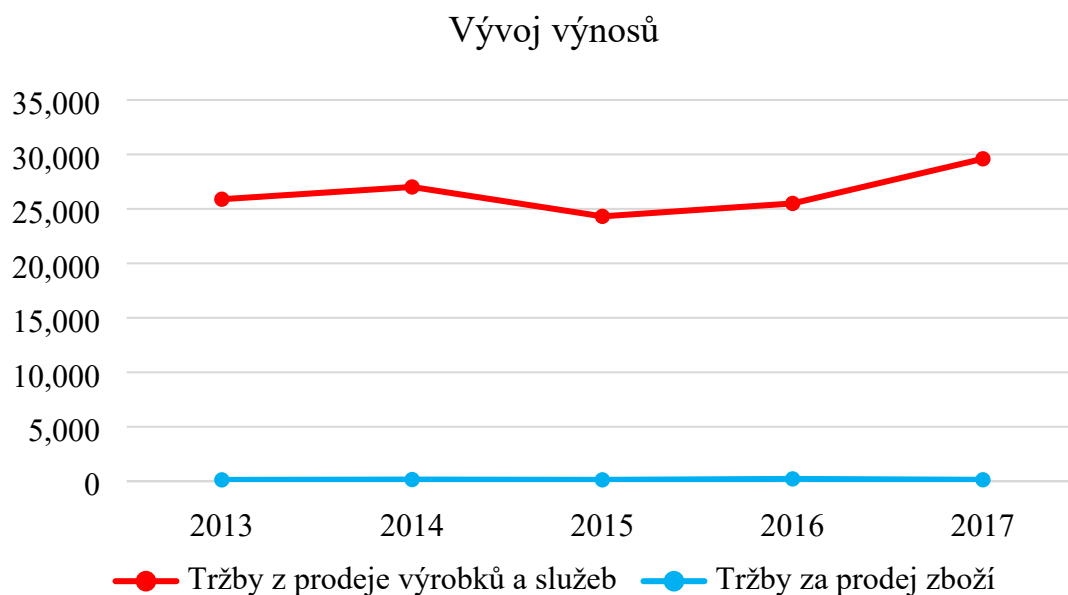
Daň z příjmu za běžnou činnost má po celou dobu sledování kolísavý trend. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2014, v dalších letech sledování je v záporných částkách.

Výsledek hospodaření před zdaněním se v roce 2014 vůči roku 2013 zvýšil o 14 983 tis. Kč. V následujících letech sledování má klesající trend. Nejvíce se snížil v roce 2016 vůči roku 2015, o 109,24 %. Výsledek hospodaření za účetní období má obdobný trend jako výsledek hospodaření před zdaněním.



**Graf 5: Vývoj nákladů**  
(Vlastní zpracování dle: Nové Vínarství, a.s., 2013–2017)

Z grafu č. 5 je patrný vývoj výkonové spotřeby, osobních nákladů a odpisů DHM a DNM majetku.



**Graf 6: Vývoj výnosů**  
(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s., 2013–2017)

Na výše uvedeném grafu jde vidět vývoj tržeb z prodeje výrobků a služeb za sledované období. V roce 2017 došlo vůči roku 2016 ke zvýšení, a proto dosahují tržby v tomto roce nejvyšších hodnot. Tržby za prodej zboží mají po celou dobu podobný trend, akorát v posledním roce sledování došlo k výraznějšímu poklesu.

### 3.3.3 Vertikální analýza rozvahy

Rozvaha je analyzována v období 2013–2017.

**Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv**

(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s., 2013-2017)

<b>Rozvaha v %</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	35,70	68,84	59,39	46,85	33,13
DNM	0,00	0,00	0,00	0,08	0,04
DHM	35,70	68,84	59,39	46,77	33,09
DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	64,15	30,38	40,21	51,96	66,83
Dl. pohledávky	0,00	0,00	1,34	1,09	1,06
Kr. pohledávky	15,08	5,95	22,03	13,72	10,76
Pohledávky z obchodních vztahů	4,27	2,63	12,70	1,22	2,35
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	10,56	3,26	9,29	10,65	7,27
Peněžní prostředky	37,00	17,46	6,71	23,52	37,53
Časové rozlišení	0,15	0,77	0,40	1,19	0,04

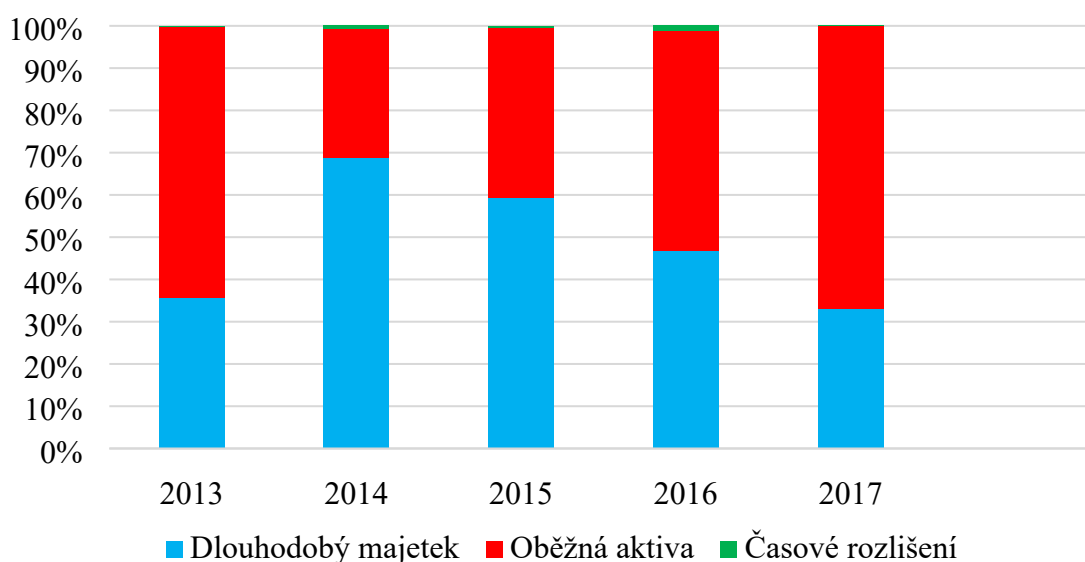
Dlouhodobý majetek má nejvyšší podíl na celkových aktivech v roce 2014. Z tabulky je zřejmé, že dlouhodobý majetek v prvních třech letech pozorování tvoří pouze dlouhodobý hmotný majetek. Největší podíl na dlouhodobém hmotném majetku mají pozemky a stavby. Stavby mají v roce 2014 podíl na dlouhodobém hmotném majetku ve výši 75 %. Od roku 2016 má podnik i nehmotný majetek, který však dosahuje jen nepatrného podílu. Jedná se o nový počítačový software, který je v následujících letech postupně odepisován. Po celou dobu pozorování se dlouhodobý majetek pohybuje v rozmezí 33–69 %.

Oběžná aktiva mají největší podíl na celkových aktivech v roce 2013, 2016 a 2017, kde zaujímají kolem 50–65 %. Nejnižší podíl mají v roce 2014. Z tabulky je patrné, že

nejvyšší podíl na oběžných aktivech mají peněžní prostředky, které se pohybují v rozmezí od 17 % do 38 %. Pouze v roce 2015 nabývají peněžní prostředky jenom 6,7 %, v tomto roce mají nejvyšší podíl na aktivech krátkodobé pohledávky. Krátkodobé pohledávky se po celou dobu sledování pohybují od 5,9 % do 22 %. Krátkodobé pohledávky jsou z největší části složené z pohledávek z obchodních vztahů a pohledávek za ovládanou osobou. Další částí oběžných aktiv jsou dlouhodobé pohledávky. V prvních dvou letech sledování společnost neměla žádné dlouhodobé pohledávky. V následujícím období nedosahuje jejich podíl více jak 1,34 % celkových aktiv. Na dlouhodobých pohledávkách má nejvyšší podíl odložená daňová pohledávka.

Časové rozlišení během sledovaného období nepřesáhlo 2 % celkových aktiv.

Struktura aktiv v letech 2013 - 2017



Graf 7: Podíl aktiv

(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s., 2013-2017)

Na grafu je zřejmý podíl jednotlivých položek k celkovým aktivům. Je zde patrné, že dlouhodobý majetek má největší podíl v roce 2014. V následujících letech po celou dobu klesá a větší podíl na celkových aktivech mají oběžná aktiva. Časové rozlišení dosahuje nepatrného podílu.

**Tabulka 10: Vertikální analýzy pasiv**

(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s., 2013-2017)

<b>Rozvaha v %</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	58,98	47,74	55,06	46,96	39,23
Základní kapitál	23,62	15,46	14,64	12,65	10,80
Kapitálové fondy	72,83	47,66	45,14	38,99	33,29
VH minulých let	-38,53	-24,52	-14,57	-4,08	-4,00
VH běžného úč. období	0,94	9,15	9,84	-0,60	-0,85
Cizí zdroje	41,02	52,26	44,92	53,04	60,77
Dl. závazky	11,89	49,11	43,72	34,95	28,35
Kr. závazky	2,14	3,14	1,19	18,09	32,42
Časové rozlišení	0,00	0,00	0,02	0,00	0,00

Z tabulky je patrné, že vlastní kapitál se za sledované období pohybuje v rozmezí od 39 % do 59 %. Nejnižšího podílu na celkových pasivech dosahuje v roce 2017, naopak nejvyšší podíl má v roce 2013, a to 58,98 %. Největší položku vlastního kapitálu tvoří kapitálové fondy, které v roce 2013 dosahují podílu až 72,83 %. V následujících letech se jejich podíl postupně snižuje. Výsledek hospodaření minulých let se po celou dobu sledování nachází v záporných hodnotách, jeho podíl má ale rostoucí trend. V roce 2017 je na tom podnik nejlépe, podíl výsledku hospodaření minulých let je na celkových pasivech ve výši -4 %. V prvních třech letech sledovaného období má podíl výsledku hospodaření běžného účetního období na celkových pasivech rostoucí trend. V letech 2016–2017 se podíl výrazně snížil a pohybuje se v záporných číslech.

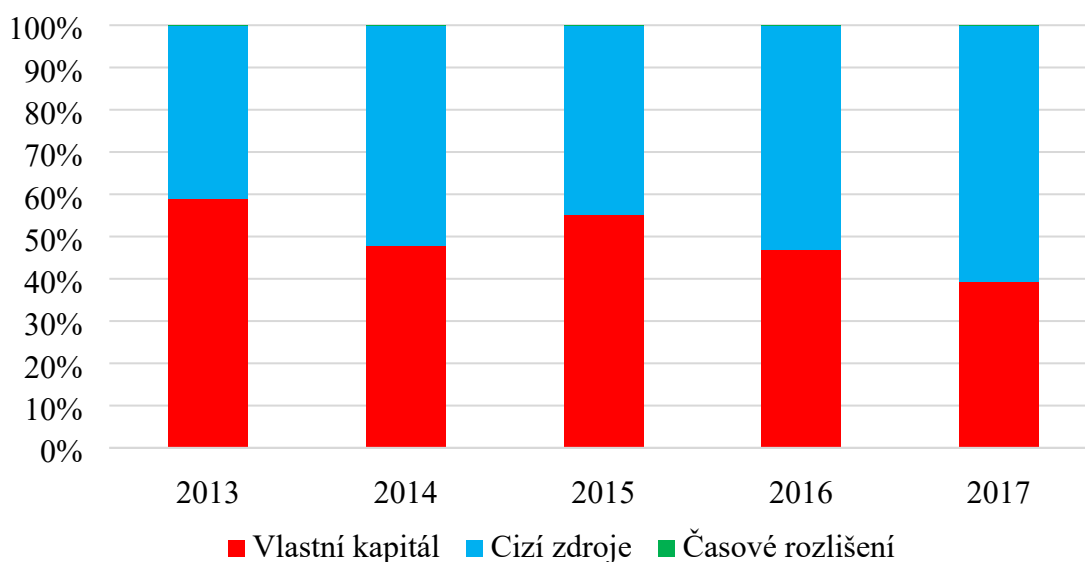
Další položkou ve struktuře pasiv jsou cizí zdroje, ty se pohybují v rozmezí mezi 41–61 %. Nejvyššího podílu na pasivech dosahují cizí zdroje v roce 2017. V letech 2014–2016 jsou největší položkou cizích zdrojů dlouhodobé závazky. Dlouhodobé závazky dosahují největších hodnot v roce 2014, kde tvoří téměř 50 % podílu cizích zdrojů. Jsou tvořeny z největší části ostatními závazky. V prvních dvou letech sledování mají na dlouhodobých závazcích také podíl závazky k úvěrovým institucím. Od roku 2015 tvoří



dlouhodobé závazky i závazky z obchodních vztahů ve výši 9,7–10,3 %. Podíl krátkodobých závazků na cizích zdrojích se v období 2013–2015 pohybuje v rozmezí 1,19 – 8,92 %. V letech 2016 a 2017 se podíl krátkodobých závazků zvýšil. V roce 2017 dosahuje 32,42 %, v tomto roce mají krátkodobé závazky vyšší podíl než dlouhodobé závazky. Krátkodobé závazky jsou z největší části tvořeny závazky z obchodních vztahů a ostatními závazky. V posledních dvou letech však tvoří nejvyšší podíl závazky k ovládající osobě, který je v roce 2017 až 89,66 %.

Časové rozlišení se sledovaném období dosahuje nepatrného podílu.

Struktura pasiv v letech 2013 - 2017



Graf 8: Podíl pasiv

(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s., 2013-2017)

Z grafu číslo 8 je patrné, že podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů je po celou dobu sledovaného období téměř vyvážený. Od roku 2015 podíl vlastního kapitálu klesá. V roce 2017 dosahují cizí zdroje podílu na celkových pasivech ve výši 60,77 %.

### 3.3.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát je uvedena v % za sledované období 2013–2017. Je rozdělena do dvou tabulek, nejprve byla provedena vertikální analýza nákladů a následně vertikální analýza výnosů.

**Tabulka 11: Vertikální analýza nákladů**

(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s., 2013–2017)

Náklady v %	2013	2014	2015	2016	2017
Náklady celkem	100	100	100	100	100
Výkonová spotřeba	43,56	53,70	33,93	38,80	29,57
Osobní náklady	30,99	19,83	26,04	25,53	29,10
Odpisy DHM a DNM	15,25	12,18	33,45	30,72	22,89
Nákladové úroky	1,26	0,40	0,03	0,00	0,00
Ostatní provozní náklady	4,76	9,82	7,36	2,11	16,16
Ostatní finanční náklady	4,35	2,73	4,14	3,35	3,00

Z tabulky je patrné, že nejvyšší podíl na nákladech společnosti má výkonová spotřeba. Nejvyššího podílu dosahuje v roce 2014, a to 53,70 %. Výkonová spotřeba je z velké části tvořena spotřebou materiálu a energie.

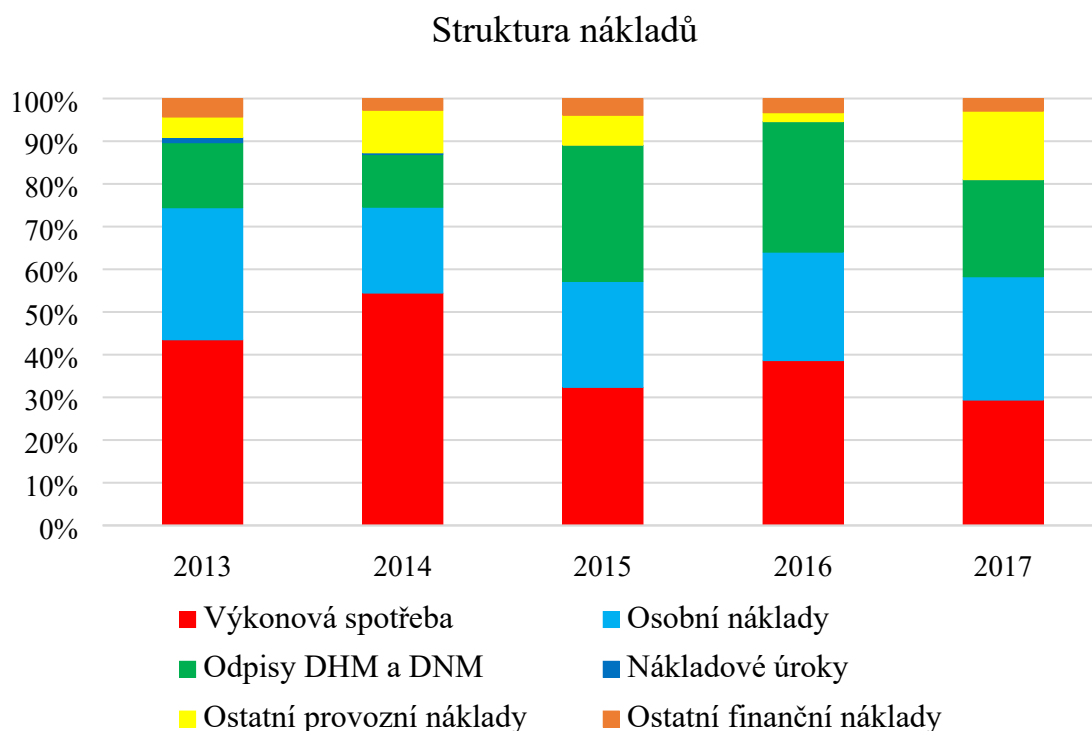
Druhou největší položkou v nákladech jsou osobní náklady, které se po celou dobu sledování pohybují v rozmezí od 19,83 do 30,99 %. Osobní náklady jsou složeny ze mzdových nákladů a nákladů na sociální a zdravotní pojištění.

Další složkou nákladů jsou odpisy DHM a DNM. Nejvyššího podílu dosahují odpisy v roce 2015, a to 33,45 %, kde převyšují i osobní náklady.

Nákladové úroky mají první tři roky sledování klesající trend. V následujících letech 2016–2017 jsou nulové. Společnost v těchto letech neměla žádné závazky k úvěrovým institucím.

Ostatní provozní náklady mají po celou dobu sledování kolísavý trend. Nejnižšího podílu na celkových nákladech dosahují v roce 2016. Jejich největší položku ve většině sledovaného období tvoří daně a poplatky. Pouze v letech 2015 a 2017 je to zůstatková cena prodaného majetku, která je nejvyšší v roce 2017, a proto i ostatní provozní náklady v tomhle roce dosahují nejvyššího podílu, a to 16,16 %.

Ostatní finanční náklady se pohybují v rozmezí 2,73 – 4,35 %. Nejmenšího podílu dosahují v roce 2014 a naopak nejvyššího v roce 2015.



**Graf 9: Struktura nákladů**  
(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s., 2013-2017)

Z grafu č. 9 jde vidět struktura nákladů. Je patrné, že největší podíl na nákladech má výkonová spotřeba.

**Tabulka 12: Vertikální analýza výnosů**

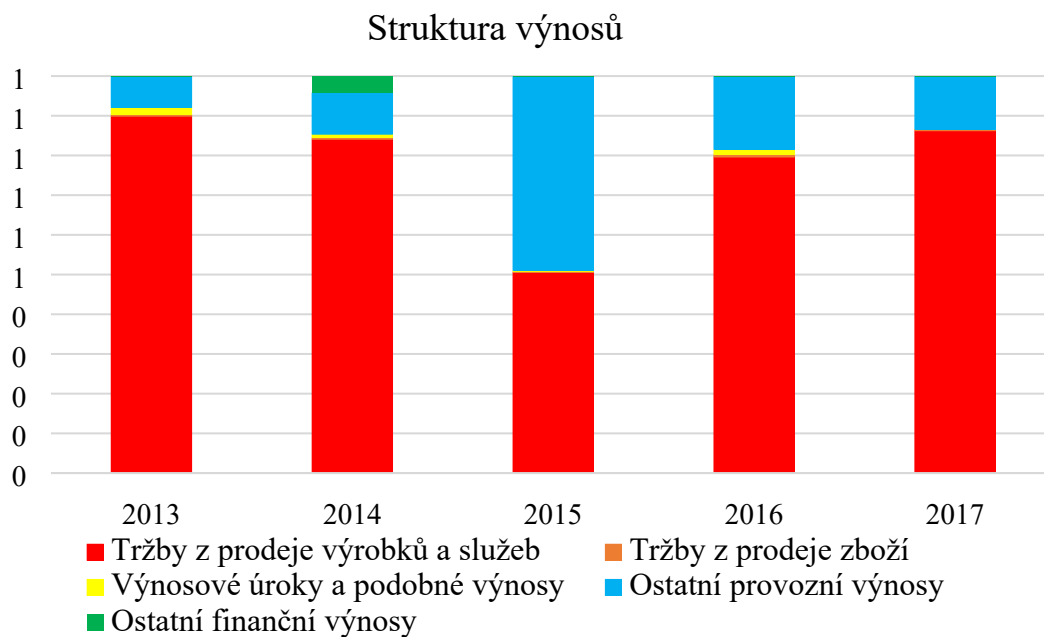
(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s., 2013-2017)

Výnosy v %	2013	2014	2015	2016	2017
Výnosy celkem	100	100	100	100	100
Tržby z prodeje výrobků a služeb	89,89	84,08	50,54	79,61	86,23
Tržby z prodeje zboží	0,43	0,48	0,26	0,67	0,38
Výnosové úroky	1,79	0,80	0,25	1,26	0,01
Ostatní provozní výnosy	7,86	10,45	48,95	18,44	13,38
Ostatní finanční výnosy	0,03	4,19	0,00	0,02	0,00

Tržby z prodeje výrobků a služeb zaujímají ve všech letech sledování největší podíl na celkových výnosech. Do roku 2015 projevují klesající trend, v následujících dvou letech se postupně zvyšují.

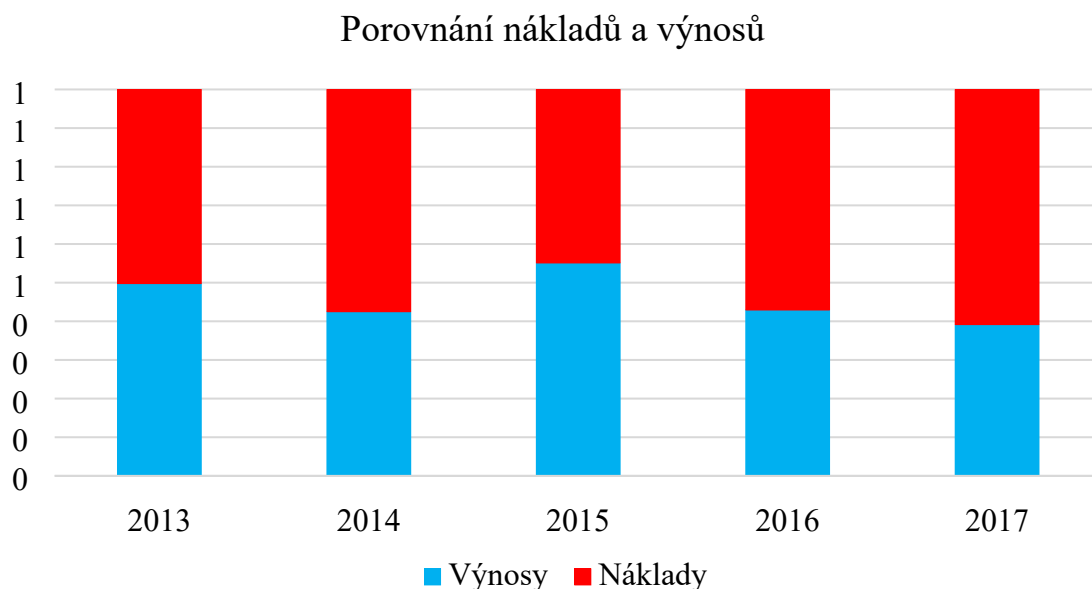
Druhý nejvyšší podíl na výnosech mají ostatní provozní výnosy, které dosahují nejvyšší hodnoty v roce 2015. Sktruktura ostatních provozních nákladů je v roce 2015 nejvíce ovlivněna výší tržeb z prodeje dlouhodobého majetku, které v tomhle roce dosahují oproti ostatním rokům vysokých hodnot, a to 22 021 tis. Kč.

Minimální podíl z celkových výnosů tvoří tržby z prodeje zboží, který po celou dobu sledovaného období nepřesáhl 1 %. Stejně tak ostatní finanční výnosy, s výjimkou roku 2014, kdy dosahují 4,19 % podílu výnosů.



**Graf 10: Struktura výnosů**  
(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s., 2013-2017)

Z grafu č. 10 je jasné, že nejvyšší podíl na výnosech mají tržby z prodeje výrobků a služeb, na druhém místě jsou ostatní provozní výnosy, především v roce 2015. Ostatní položky dosahují minimálních hodnot.



**Graf 11: Porovnání nákladů a výnosů**  
(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s., 2013-2017)

Na výše uvedeném grafu lze vidět poměr nákladů a výnosů. Od roku 2015 dochází ke zvyšování nákladů. V roce 2017 jsou náklady vyšší než výnosy.

### 3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů zahrnuje čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond. Výsledky v tabulce jsou uvedeny v tisících Kč.

**Tabulka 13: Analýza rozdílových ukazatelů**

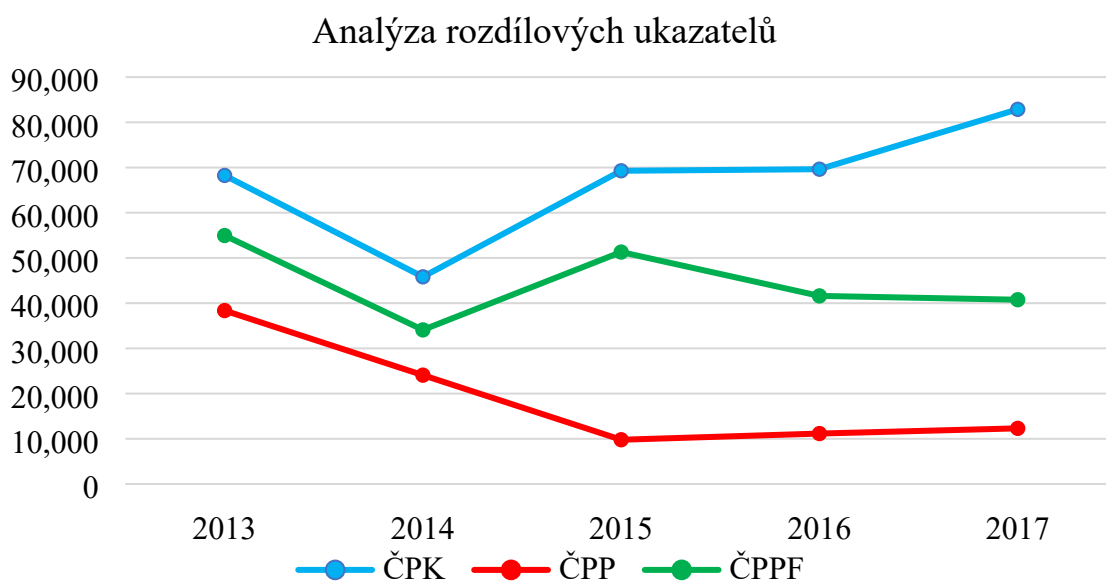
(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s., 2013–2017)

<b>Rozdílové ukazatele podniku</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
ČPK	68 248	45 820	69 279	69 628	82 871
ČPP	38 359	24 075	9 789	11 157	12 308
ČPPF	54 959	34 084	51 301	41 605	40 759

Čistý pracovní kapitál nabývá ve všech letech sledovaného období kladných hodnot. Z toho vyplývá, že krátkodobé závazky podniku jsou nižší než oběžná aktiva, která slouží ke splacení krátkodobých závazků. Největší snížení čistého pracovního kapitálu je v roce 2014 oproti roku 2013, a to na 45 820 tis. Kč.

Další je ukazatel čistých pohotových prostředků, který také po celou dobu sledování nabývá kladných hodnot. To znamená, že společnost je schopna hradit své krátkodobé závazky. Nejvyšších hodnot nabýval ukazatel v roce 2013, a to 30 903 tis. Kč, v následujících dvou letech má klesající tendenci. Od roku 2015 začal opět růst a v roce 2017 výsledky dosahují 12 308 tis. Kč.

Hodnoty čistého peněžně-pohledávkového fondu dosahují stejně jako čistý pracovní kapitál ve všech letech sledování kladných čísel. Z toho vyplývá, že podnik má volná oběžná aktiva. Při výpočtu byly odečteny zásoby kvůli jejich špatné likviditě.



**Graf 12: Analýza rozdílových ukazatelů**  
(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s., 2013–2017)

Z grafu č. 12 je patrný vývoj jednotlivých rozdílových ukazatelů v průběhu sledování. Jde vidět, že čistý pracovní kapitál má od roku 2014 rostoucí trend. Nejvyšších hodnot nabývá v roce 2017. Podobný trend má čistý peněžně-pohledávkový fond, který ale v posledních dvou letech sledování klesá. A to z důvodu zvyšujících se zásob. Čisté pohotové prostředky mají v první polovině sledovaného období klesající trend. Nejvyšší propad můžeme vidět v roce 2015 vůči roku 2013, v následujících letech ukazatel mírně roste.

### 3.5 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů zahrnuje analýzu likvidity, rentability, aktivity, a zadluženosti. Výsledky poměrových ukazatelů jsou porovnány s hodnotami oborového průměru.

#### 3.5.1 Analýza likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují, zda je společnost schopna hradit své finanční závazky včas. Do analýzy likvidity jsou zahrnuty ukazatele běžné likvidity, pohotové likvidity a okamžité likvidity.

**Tabulka 14: Analýza likvidity**

(Vlastní zpracování dle: Nové vinařství, a.s., 2013–2017, Ministerstvo průmyslu a obchodu)

<b>Likvidita podniku</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Běžná	46,6369	31,8191	83,7590	5,5267	3,0847
Pohotová	41,0059	29,5989	75,2788	4,7734	2,5453
Okamžitá	17,2538	5,5545	5,6175	1,2999	1,1576
<b>Likvidita odvětví</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Běžná	4,67279	7,20053	5,88385	5,24473	5,27036
Pohotová	4,40776	6,75354	5,54218	4,94668	4,96579
Okamžitá	3,96856	6,06526	4,9233	4,36704	4,24507

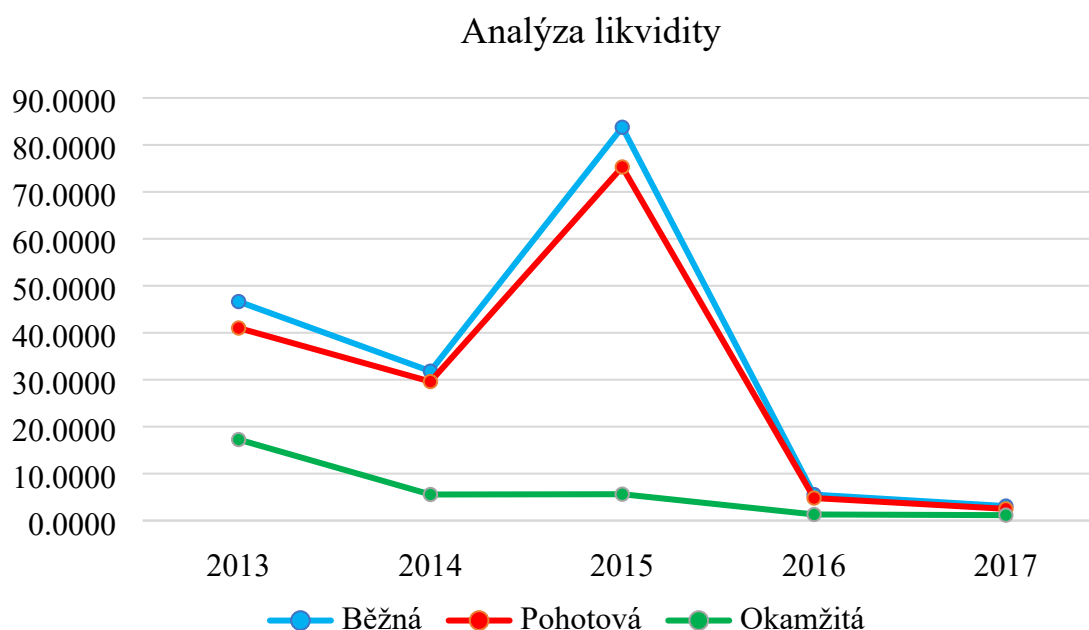
Běžná likvidita první tři roky sledování vykazuje hodnoty v rozmezí 31–84. Výsledné hodnoty se pohybují vysoko nad hodnotami oborového průměru, nejvíce v roce 2015. Vysoké hodnoty v prvních třech letech ukazují na zbytečně vysoký čistý pracovní kapitál a drahé financování. V letech 2016 a 2017 se hodnota běžné likvidity snížila a přiblížila hodnotám oborového průměru. Tento pokles byl nejvíce ovlivněn růstem krátkodobých závazků.

Výsledné hodnoty pohotové likvidity se od roku 2013 do roku 2015 pohybují nad hodnotami oborového průměru. Nejvíce v roce 2015, kde hodnota dosahuje 75,27. Z vysokých výsledků likvidity je patrné, že podnik má nadměrně vázaná oběžná aktiva v podobně pohotových prostředků. V dalších letech se výsledné hodnoty snížily a pohybují se okolo hodnot oborového průměru. Tento pokles byl stejně jako u běžné likvidity nejvíce ovlivněn růstem krátkodobých závazků.

Okamžitá likvidita se jako jediná po celou dobu sledování pohybuje nejbližší hodnotám oborového průměru. Dosahuje hodnot v rozmezí od 1,1–17,2. Hodnota okamžité likvidity v roce 2013 je o hodně vyšší než hodnota odvětví. Z toho je patrné, že podnik v tomto roce neefektivně využívá své finanční zdroje. Od roku 2014 se výsledky snížily a přiblížily se oborovému průměru. V období 2016–2017 výsledky klesly pod hodnoty



odvětví. V roce 2016 je okamžitá likvidita nejnižší. Z toho je patrné, že v tomto roce se společnost nejvíce přiblížila neschopnosti hradit své okamžitě splatné závazky.



**Graf 13: Analýza likvidity**  
(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s., 2013–2017)

Z grafu č. 13 je patrné, že v roce 2015 se hodnoty běžné a pohotové likvidity vysoce zvýšily. Pohybují se vysoko nad hodnotami oborového průměru. V následujícím roce 2016 došlo k výraznému poklesu a výsledné hodnoty se přiblížily k původním hodnotám v roce 2013. Tyto dvě likvidity mají po celou dobu sledovaného období velice podobný trend. Okamžitá likvidita má mírně klesající trend a po celou dobu sledování nezaznamenala žádný výrazný výkyv.

### 3.5.2 Analýza rentability

Analýza rentability vypovídá o schopnosti podniku dosahovat zisku a zhodnocovat vložené prostředky. Do analýzy rentability jsem zařadila rentabilitu aktiv, vlastního kapitálu, celkového investovaného kapitálu a tržeb.

**Tabulka 15: Analýza rentability**

(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s., 2013–2017, Ministerstvo průmyslu a obchodu)

<b>Rentabilita podniku</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
ROA	0,9422	9,1227	9,8373	-0,5968	-0,8550
ROE	1,5974	19,1083	17,8668	-1,2710	-2,1793
ROCE	1,2640	9,8025	8,9071	-0,8569	-1,5237
ROS	3,7910	58,7874	63,9280	-5,6117	-8,3420
<b>Rentabilita odvětví</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
ROA	3,3069	2,0632	5,7658	7,5911	7,6825
ROE	8,0423	2,0632	12,0595	15,1418	15,6475
ROCE	9,6907	4,3401	11,8644	12,2133	13,4339
ROS	12,8877	8,9896	13,4189	14,4019	16,0016

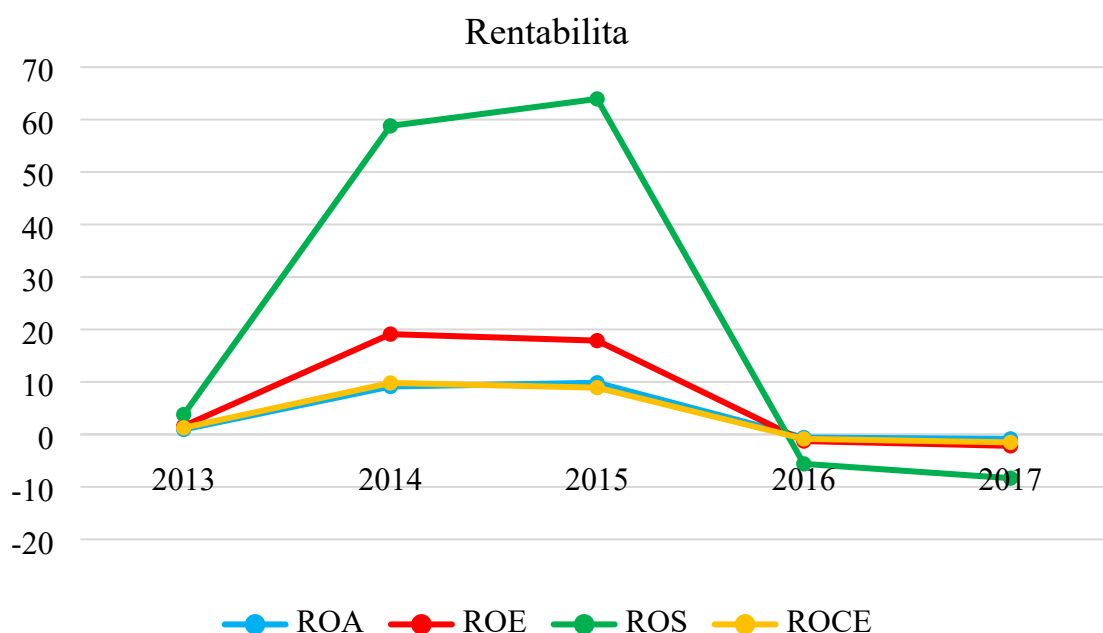
Rentabilita aktiv – ROA dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2015, a to 9,84 %, v tomto roce se také nejvíce přiblížila hodnotám oborového průměru. Z toho vyplývá, že v těchto letech byla návratnost vloženého kapitálu ve formě aktiv nejlepší. V následujícím období došlo k výraznému snížení, v letech 2016–2017 vykazuje rentabilita aktiv záporné hodnoty. To je ovlivněno záporným výsledkem hospodaření za běžné účetní období.

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE vykazuje nejvyšší hodnoty v letech 2014 a 2015, kde se nachází vysoko nad oborovými výsledky. Z toho je zřejmé, že společnost v tomto období zaznamenala výnosnost vloženého kapitálu. V ostatních letech se výsledné hodnoty rentability vlastního kapitálu pohybují nízko pod hodnotami odvětví. Z tohoto výsledku lze vyvodit, že podnik v těchto letech hůře využíval vlastní kapitál.

Rentabilita celkového investovaného kapitálu – ROCE má od roku 2014 klesající trend. Nejlepších výsledků dosahuje rentabilita celkového investovaného kapitálu v období 2014–2015. V tomto období výsledné hodnoty podniku převýšily výsledky oborového průměru. Z toho je zřejmé, že v těchto letech zaznamenali vlastníci podniku vyšší výnosnost investovaného kapitálu.

Rentabilita tržeb – ROS má rostoucí trend do roku 2015, kde vyšplhala na necelých 64 %, což je vysoko nad hodnotami oborového průměru. Pouze v letech 2014 a 2015 však rentabilita tržeb dosahovala nad hodnoty oborového průměru a jde tedy říci, že v tomto období je podnik schopen tvořit zisk ze svých tržeb.

Z celkových výsledků vyplývá, že nejlépe na tom byla společnost v letech 2014 a 2015, kdy všechny výsledky ukazatelů převyšují hodnoty oborového průměru. V období 2015–2016 došlo k výraznému snížení a ukazatele dosahují záporných hodnot. Což je způsobeno záporným výsledkem hospodaření za běžné účetní období.



**Graf 14: Rentabilita**  
(Vlastní zpracování dle: Nové vinařství, a.s., 2013–2017)

Z grafu je jasné patrné, že všechny ukazatele dosahují svých nejvyšších hodnot v letech 2014–2015. V tomto období podnik vykazoval nejvyšší EBIT a stejně tak EAT, to se odráží na výsledcích rentability. V období 2016 a 2017 se výsledky podniku pohybují v záporných hodnotách, společnost v tomto období vykazovala ztrátu. Výsledné hodnoty se pohybují nízko pod hodnotami oborového průměru.

### 3.5.3 Analýza aktivity

Ukazatelé aktivity informují o tom, jak podnik hospodaří se svými aktivy a jejich složkami. Výsledky jsou uváděny jako počet obrátek nebo jako doba obratu. V následující tabulce č. 16 je analyzován obrat aktiv a obrat zásob, které jsou uvedeny v počtu obrátek za rok. V další tabulce je uvedena doba obratu zásob, závazků a pohledávek, ta je uvedena ve dnech.

**Tabulka 16: Analýza aktivity – obrat**

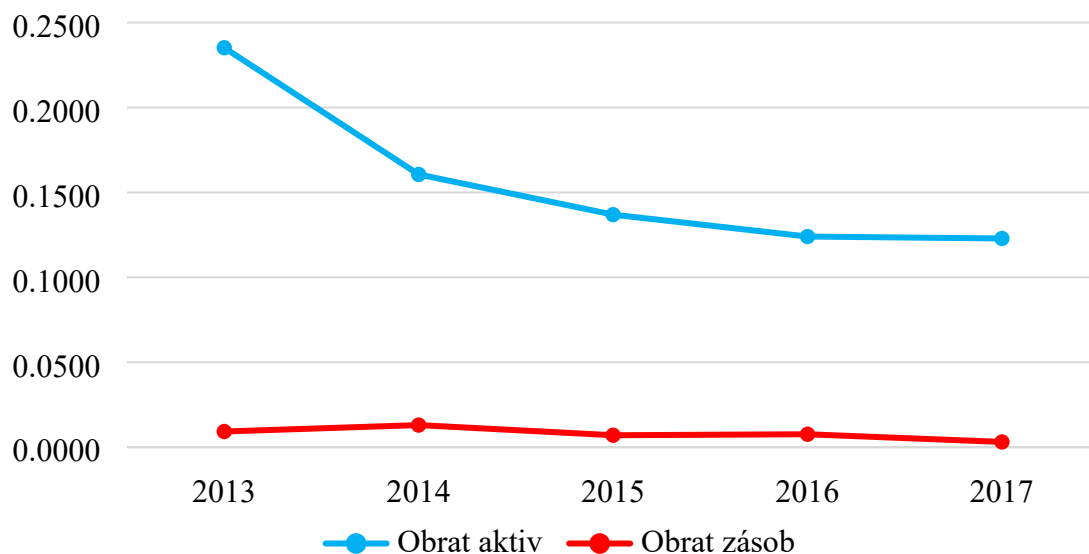
(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství 2013–2017, a.s., Ministerstvo obchodu a průmyslu)

<b>Aktivita podniku</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Obrat aktiv	0,2352	0,1606	0,1369	0,1240	0,1229
Obrat zásob	0,0093	0,0130	0,0071	0,0076	0,0031
<b>Aktivita odvětví</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Obrat aktiv	0,5199	0,6640	0,6554	0,6711	0,6622
Obrat zásob	9,1658	10,6961	11,2858	11,8091	11,4590

Obrat aktiv dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2013, kdy na 1 korunu aktiv připadá 0,24 korun tržby. V následujících letech sledování má obrat aktiv klesající trend. V porovnání s hodnotami oborového průměru dosahují výsledky společnosti nižších výsledků. Z výsledných hodnot je patrné, že podnik za jeden rok neobráť svá aktiva ani jednou.

Obrat zásob má kolísavý trend po celou dobu sledovaného období. Ani v jednom roce sledování se výsledky podniku nepřiblížily hodnotám oborového průměru. Nejlépe je na tom společnost v roce 2014, kde se zásoby obrátí 0,013krát. Hodnoty vypovídají o tom, že podnik za celý rok neobráť své zásoby ani jednou. Je tedy zřejmé, že podnik má nelikvidní zásoby.

### Analýza aktiv - obrat



**Graf 15: Analýza aktivity – obrat**  
(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s., 2013–2017)

Z grafu č. 15 je patrné, že obrat aktiv má klesající trend. V roce 2013 se celková aktiva společnosti obrátí 0,24krát. V roce 2017 ukazatel poklesl téměř o polovinu na 0,12krát. Ukazatel obratu zásob nabývá po celou dobu sledování podobných hodnot. Výsledky obratu zásob se pohybují velmi nízko oproti hodnotám oborového průměru.

### Tabulka 17: Analýza aktivity – doba obratu

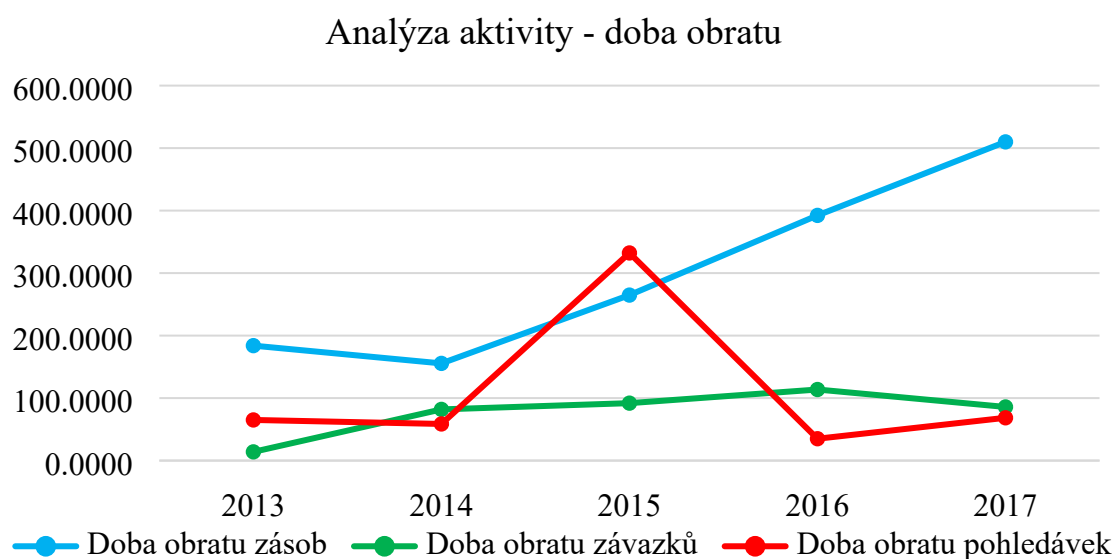
(Vlastní zpracování dle Nové Vinařství, a.s., 2013–2017, Ministerstvo obchodu a průmyslu)

Aktivita podniku	2013	2014	2015	2016	2017
Doba obratu zásob	183,9379	155,5353	264,8151	392,3264	509,9506
Doba obratu závazků	13,9662	81,9148	91,9248	113,7233	85,8360
Doba obratu pohledávek	65,0406	58,6305	332,2340	35,0004	68,4786
Aktivita odvětví	2013	2014	2015	2016	2017
Doba obratu zásob	39,2763	33,6570	31,8984	30,4851	31,4164
Doba obratu závazků	342,2239	278,7814	237,8909	257,8565	265,0510
Doba obratu pohledávek	65,0870	51,8257	57,7798	59,2869	74,3411

Ukazatel doby obratu zásob určuje počet dní, za kolik je podnik schopen proměnit zásoby v hotové výrobky, nebo je i prodat. Zjištěné hodnoty se první tři roky pohybovaly v rozmezí 183–265 dnů. To je vysoko nad hodnotami oborového průměru, které se pohybovaly v rozmezí 30–39 dnů. V letech 2016–2017 je patrné, že doba obratu zásob roste. V roce 2017 trvá společnosti zhruba rok a pět měsíců, než přemění svoje zásoby v hotové výrobky.

Ukazatel doby obratu závazků ukazuje, kolik dnů uběhne mezi nákupem a úhradou. Z tabulky č. 17 je patrné, že hodnoty doby závazků se po celou dobu sledování pohybují v rozmezí od 13–113 dnů. Ve všech letech sledování jsou výsledky nižší než hodnoty oborového průměru. Nejlépe je na tom společnost v roce 2014, kdy své závazky splácela po 14 dnech.

Dalším ukazatelem je doba obratu pohledávek. Většina odběratelů má čtrnáctidenní splatnost, několik firem má domluvenou třicetidenní splatnost. Z výsledků doby obratu pohledávek je tedy zřejmé, že odběratelé neplatili včas. Nejlépe na tom byla společnost v roce 2016, kdy odběratelé platili své závazky po 35 dnech. V tomto roce se výsledky podniku nacházely pod hodnotami oborového průměru. Dobře na tom byla společnost také v roce 2013, kde jsou výsledné hodnoty podniku stejné jako hodnoty odvětví. Nejhoršího výsledku dosahovala společnost v roce 2015, kdy ukazatel dosahoval nejvyšších hodnot, a to 332 dnů.



**Graf 16: Analýza aktivity – doba obratu**  
(Vlastní zpracování: Nové Vinařství, a.s., 2013-2017)

Z grafu vyplývá, že doba obratu zásob má rostoucí trend, nejvyšších hodnot tedy dosahuje v roce 2017. Z pohledu zásob na tom byla společnost nejlépe v roce 2014, kdy obrat zásob trval 155 dnů.

Z pohledu doby obratu závazků a pohledávek je na tom společnost nejlépe v roce 2016, kdy doba obratů závazků převyšuje dobu obratu pohledávek.

### 3.5.4 Analýzy zadluženosti

Analýza zadluženosti informuje o finanční struktuře podniku. Pro dosažení těchto informací jsem použila koeficient samofinancování, celkovou zadluženost a míru zadluženosti. Hodnoty v tabulce č. 18 jsou uvedeny v procentech.

**Tabulka 18: Analýza zadluženosti**

(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s., 2013–2017, Ministerstvo průmyslu a obchodu)

<b>Zadluženost podniku</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Koeficient samofinancování	58,9825	47,7419	55,0591	46,9571	39,2310
Celková zadluženost	41,0165	52,2563	44,9188	53,0424	60,7685
Míra zadluženosti	69,5400	109,4558	81,5829	112,9593	154,8989
<b>Zadluženost odvětví</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Koeficient samofinancování	41,1182	42,2490	47,8115	50,1335	49,0971
Celková zadluženost	57,5259	57,7509	51,4438	49,6685	50,7327
Míra zadluženosti	139,9036	57,7509	107,5971	99,0725	103,3313

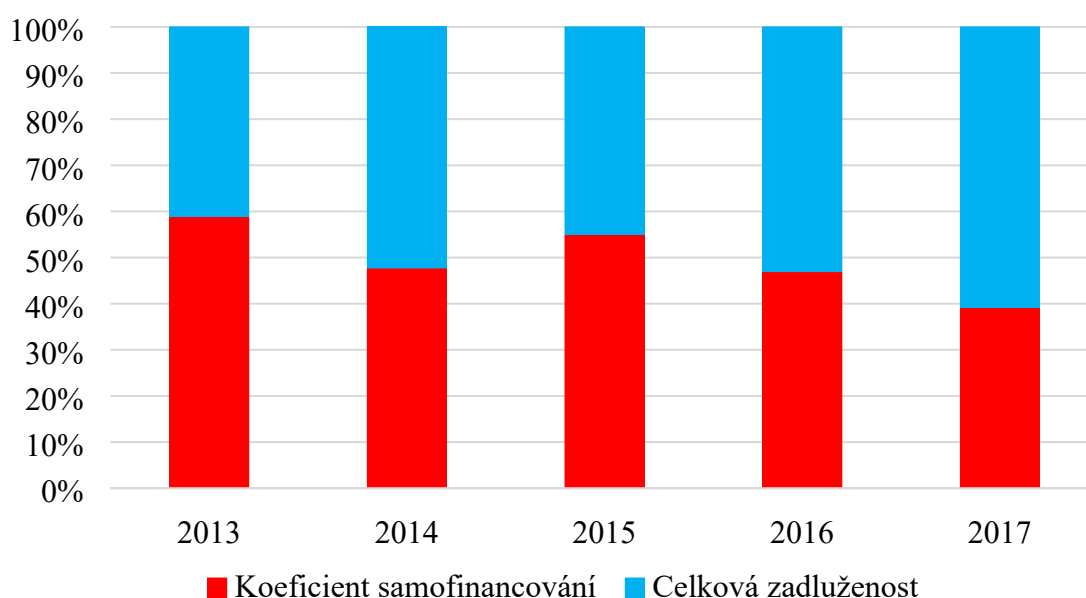
Koeficient samofinancování se pohybuje v rozmezí od 39 % do 59 %. Nejnižších hodnot ukazatel dosahuje v roce 2017, a to 39,23 %. Koeficient samofinancování ukazuje, do jaké míry je podnik financován z vlastních zdrojů. V roce 2013, kdy podnik dosahoval nejvyšších hodnot, lze říct, že byl z 58,98 % financován vlastními zdroji. V porovnání s oborovým průměrem společnost vykazuje v prvních třech letech vyšší hodnoty, než jsou hodnoty tohoto průměru. V posledních dvou letech vykazuje podnik hodnoty nižší.

Celková zadluženost dosahuje nejvyšších hodnot v roce 2017, a to 60,77 %. Z toho vyplývá, že v roce 2017 byla společnost ze 60,77 % financována z cizích zdrojů.

V prvních třech sledovaných letech jsou výsledky podniku nižší než výsledky oborového průměru. V letech 2016–2017 dosahuje celková zadluženost vyšších hodnot než oborový průměr.

Míra zadluženosti má po celou dobu sledování kolísavý trend. Nejnižších hodnot dosahuje ukazatel v roce 2015, a to 81,58 %. V období od roku 2015 do roku 2017 míra zadluženosti roste, stejně jako celková zadluženost.

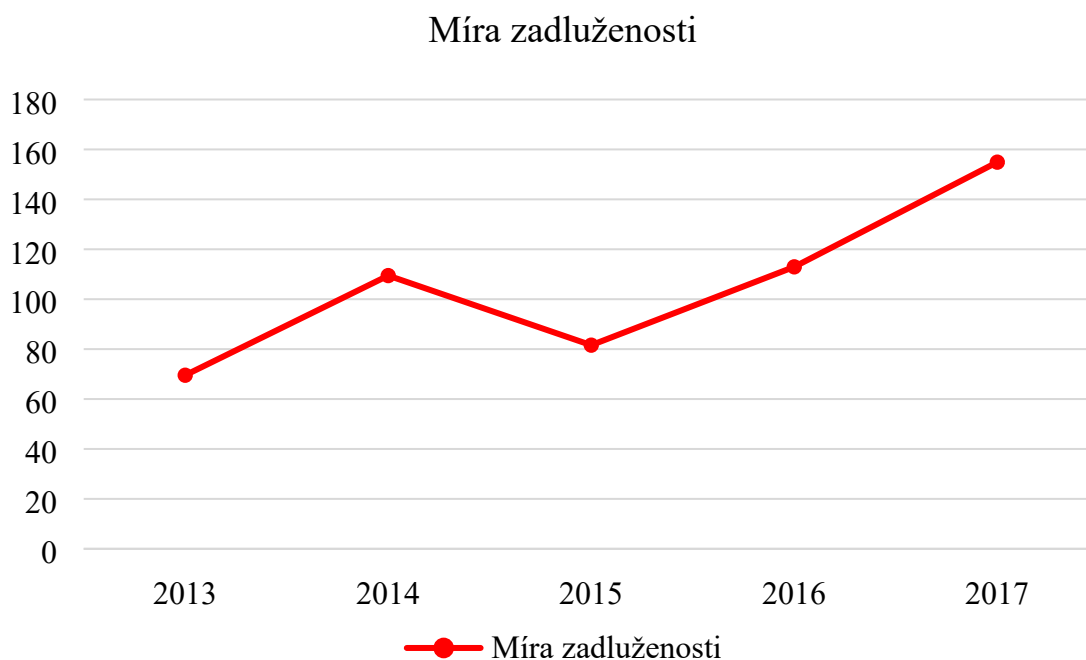
### Samofinancování a zadluženost



**Graf 17: Poměr samofinancování a zadluženosti**  
(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s., 2013–2017)

Z grafu č. 17 vyplývá, že výsledky celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování průběžně kolísají. V posledních třech letech sledování celková zadluženost mírně roste.





**Graf 18: Míra zadluženosti**  
(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s., 2013–2017)

Z grafu č. 18 je patrné, že míra zadluženosti ve sledovaném období roste, nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2017. K jedinému poklesu došlo v roce 2015 vůči roku 2014.

### 3.6 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů zahrnuje Altmanův index finančního zdraví neboli Z-skóre a Index důvěryhodnosti IN05.

#### 3.6.1 Altmanův index finančního zdraví

Altmanův index finančního zdraví se řadí mezi bankrotní modely a informuje o finančním zdraví podniku.

**Tabulka 19: Altmanův index finančního zdraví**

(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s., 2013–2017)

<b>Z – skóre</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
X1	0,40	0,20	0,28	0,24	0,25
X2	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
X3	0,03	0,29	0,27	-0,02	-0,03
X4	0,60	0,38	0,51	0,37	0,27
X5	0,24	0,16	0,14	0,12	0,12
<b>Výsledek Z-skóre</b>	<b>1,26</b>	<b>1,04</b>	<b>1,21</b>	<b>0,72</b>	<b>0,61</b>

Z výsledků Altmanova indexu zdraví je zřejmé, že se společnost ani v jednom sledovaném roce nedostala do pásma prosperity, tedy nepřekročila hodnotu 2,9. V letech 2013 a 2015 na tom byl podnik nejlépe, v tomto období se dostal do šedé zóny – nad hodnotu 1,2. V ostatních letech sledování se výsledky pohybují v pásmu bankrotu. Od roku 2014 mají výsledky klesající trend, což pro firmu není dobré. Z celkového hodnocení tohoto ukazatele vyplývá, že se podnik potýká s finančními problémy.

### 3.6.2 Index důvěryhodnosti IN05

Index důvěryhodnosti IN05 je dalším bankrotním modelem, který se zabývá finanční stabilitou podniku.

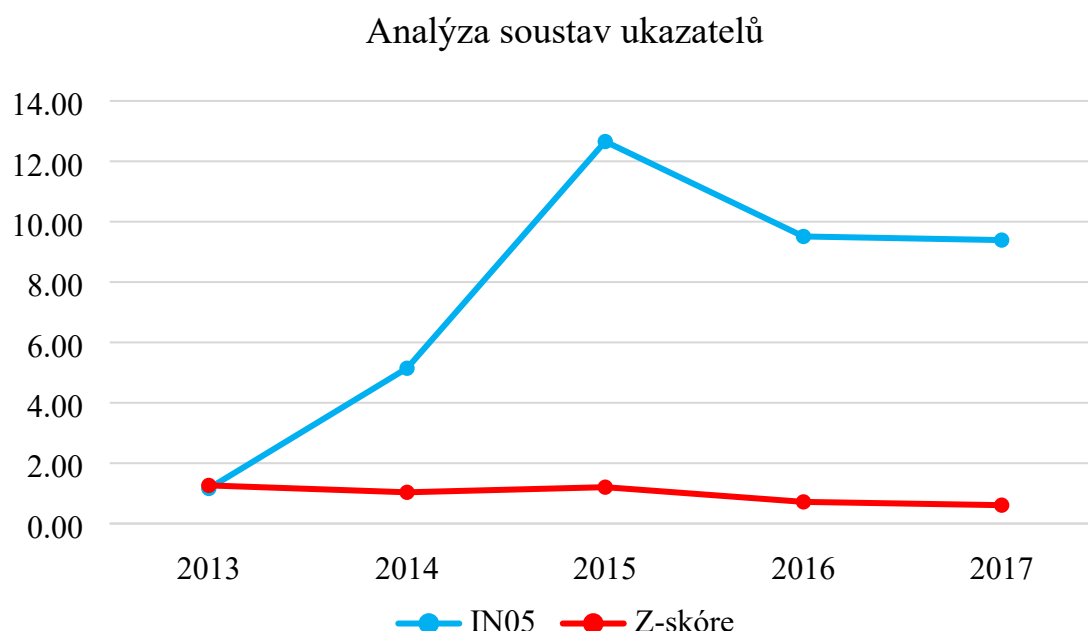
**Tabulka 20: index důvěryhodnosti IN05**

(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s., 2013–2017)

<b>IN05</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
X1	0,32	0,25	0,29	0,25	0,21
X2	0,11	3,61	8,93	9,00	9,00
X3	0,04	0,38	0,35	-0,03	-0,04
X4	0,05	0,04	0,06	0,03	0,03
X5	0,65	0,87	3,03	0,26	0,19
<b>Výsledek IN05</b>	<b>1,16</b>	<b>5,14</b>	<b>12,65</b>	<b>9,51</b>	<b>9,39</b>

Výsledné hodnoty ukazatele po celou dobu sledování hodně kolísají. V roce 2013 se podnik s hodnotou 1,16 nacházel v šedé zóně, která se pohybuje v rozmezí 0,9 – 1,6. V následujícím roce 2014 se ukazatel vyšplhal na 5,14 a tím překročil hranici šedé zóny a dostal se do oblasti prosperity. V roce 2015 Index 05 ještě vzrostl na 12,65. Tento růst je nejvíce ovlivněn koeficientem X2, kde se snížily nákladové úroky. V dalších letech sledování se hodnota snížila, ale nepřekročila hranici šedé zóny. V období 2015-2016 se IN 05 pohyboval mezi 9,39 – 9,51. V posledním roce sledování hodnota ještě mírně klesla, není to však nijak výrazný pokles. Z celkových výsledků vyplývá, že po celou dobu sledovaného období je na tom společnost finančně dobře.

V letech 2016-2017 společnost neměla žádné nákladové úroky. Proto je hodnota koeficientu X2 podle doporučení autorů 9.



**Graf 19: Analýza soustav ukazatelů – IN05 a Z-skóre**  
(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s., 2013–2017)

Z grafu číslo 19 je patrný průběh indexu důvěryhodnosti a Altmanova indexu finančního zdraví po celou dobu sledování.

U indexu důvěryhodnosti je zřejmé, že do roku 2015 má tento ukazatel rostoucí trend. V roce 2015 dosahuje své nejvyšší hodnoty za sledované období. Od roku 2015 index

důvěryhodnosti mírně klesá. Pouze v roce 2013 se hodnoty podniku nachází v šedé zóně. V ostatních letech sledování se podnik pohybuje v oblasti prosperity a je na tom finančně dobře.

Výsledky Altmanova indexu finančního zdraví mají kolísavý trend. Nejlépe je na tom podnik v roce 2015, kde se nachází v oblasti šedé zóny. V následujících letech má klesající trend a výsledné hodnoty se pohybují v oblasti bankrotu.

Z-skóre a Altmanův index finančního zdraví se nejvíce liší v roce 2015, kdy IN05 dosahuje nejvyšších hodnot za celé sledované období. Z-skóre nejvíce ovlivnil koeficient  $X_2$ , který je ve všech letech 0. V posledních dvou letech také záporný výsledek hospodaření.

### **3.7 Souhrnné zhodnocení finanční situace podniku**

Aktiva společnosti mají po celou dobu sledování rostoucí trend. Nejvyšší nárůst je v roce 2014, kdy aktiva vůči roku 2013 vzrostla o 52,82 %, tedy o 58 133 tis. Kč. Tento nárůst byl způsoben zvýšením dlouhodobého hmotného majetku. Dlouhodobý nehmotný majetek zaznamenal růst v roce 2016, kdy společnost zakoupila nový software. Podnik ve sledovaném období nevlastnil žádný dlouhodobý finanční majetek. Nejvyšší podíl na celkových aktivech má v období 2014–2016 dlouhodobý majetek, v ostatních letech sledování mají větší podíl oběžná aktiva. Dlouhodobý hmotný majetek je složen z největší části stavbami. Největší podíl na oběžných aktivech mají krátkodobé pohledávky a peněžní prostředky. Velký podíl na krátkodobých pohledávkách mají pohledávky z obchodních vztahů a pohledávky za ovládající osobou. Další částí oběžných aktiv jsou dlouhodobé pohledávky. V prvních dvou letech sledování společnost neměla žádné dlouhodobé pohledávky. V následujícím období nedosahuje jejich podíl více než 1,34 % z celkových aktiv.

Pasiva podniku stejně jako aktiva mají rostoucí trend ve všech letech sledovaného období. Nárůst v roce 2014 byl nejvíce ovlivněn cizími zdroji, které se v roce 2014 vůči roku 2013 zvýšily o 94,69 %. Cizí zdroje jsou z velké části ovlivněny dlouhodobými závazky. Výsledek hospodaření minulých let má do roku 2015 rostoucí trend. V posledních dvou letech sledování je výsledek hospodaření v záporných číslech. Největší podíl na

celkových pasivech mají v průměru cizí zdroje. Nejvyššího podílu dosahují v roce 2017, a to 60,77 %. Tento vysoký podíl je způsobený vysokým nárůstem krátkodobých závazků. Vlastní kapitál dosahuje nejvyššího podílu na celkových pasivech v roce 2013. Největší podíl na vlastním kapitálu mají po celou dobu sledování kapitálové fondy, které ale v průběhu pozorovaných let klesají. Dlouhodobé závazky dosahují největších hodnot v roce 2014, kde tvoří téměř 50 % podílu cizích zdrojů. Podíl krátkodobých závazků na cizích zdrojích se v období 2013–2015 pohybuje v rozmezí 1,19 – 8,92 %. Krátkodobé závazky jsou z největší části tvořeny závazky z obchodních vztahů a ostatními závazky.

Tržby z prodeje výrobků a služeb nejvíce vzrostly v roce 2017, oproti roku 2016 se zvýšily o 16,07 %. V ostatních letech sledování mají tržby z prodeje výrobků a služeb kolísavý trend. U finančního výsledku hospodaření došlo v roce 2015 vůči roku 2014 k největšímu poklesu, a to o 745,50 %. Provozní výsledek hospodaření má v prvních třech letech sledování rostoucí trend. V roce 2016 došlo k velkému snížení, a to o 102,56 %, v tomto roce dosahoval provozní výsledek hospodaření záporných hodnot. Stejně tak v následujícím roce. Z výsledků vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát lze vidět, že nejvyšší podíl na nákladech má výkonová spotřeba a osobní náklady. Pouze v roce 2015 jsou nejvyšší položkou v nákladech odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Osobní náklady dosahují nejvyššího podílu v roce 2013. Vertikální analýza výnosů ukázala, že tržby z prodeje výrobků a služeb zauímají ve všech letech sledování největší podíl na celkových výnosech. Do roku 2015 projevují klesající trend, v následujících dvou letech se postupně zvyšují. Struktura ostatních provozních nákladů je v roce 2015 nejvíce ovlivněna výší tržeb z prodeje dlouhodobého majetku, které v tomto roce dosahují oproti ostatním rokům vysokých hodnot.

Analýza rozdílových ukazatelů ukázala, že financování krátkodobých závazků je na dobré úrovni. Výsledků bylo dosaženo pomocí čistého pracovního kapitálu, čistých peněžních prostředků a čistého peněžně-pohledávkového fondu. Po celou dobu sledování dosahují kladných hodnot. Z toho vyplývá, že podnik má po celou dobu sledování krátkodobé závazky nižší než oběžná aktiva. Z výsledků čistých peněžních prostředků je patrné, že podnik je schopen platit své krátkodobé závazky. Z hodnot čistého peněžně-pohledávkového fondu vyplývá, že společnost má volná oběžná aktiva.

Běžná likvidita je v letech 2013–2015 vysoko nad hodnotami oborového průměru. Nejlepší výsledky vykazuje v roce 2016, podobných hodnot dosahuje i v přísnějším ukazateli likvidity. V prvních třech letech pozorování pohotová likvidita výrazně vzrostla. Podobně jako běžná likvidita je na tom nejlépe v posledních dvou letech sledování, kde se nejvíce přiblížila hodnotám oborového průměru. Z výsledků v letech 2016–2017 je patrné, že okamžitá likvidita klesá. V tomto období se pohybuje pod hodnotami oborového průměru. V roce 2017 dosahuje pouze 1,1 %. Pokud bude klesat i nadále, můžeme říci, že podnik nebude schopen splácet své okamžitě splatné závazky.

Nejlepších výsledků rentability dosáhla společnost v roce 2014, kdy všechny ukazatele přesáhly hodnoty oborového průměru. V roce 2015 jsou výsledky rentability také na dobré úrovni. V posledních dvou letech sledování však došlo k výraznému snížení, hodnoty jsou v tomto období záporné. To je způsobeno záporným ziskem před zdaněním a úroky.

Výsledky analýzy obratu aktiv ani v jednom roce sledování nedosáhly na hodnoty oborového průměru. Po celé období má ukazatel klesající trend. Nejlepších výsledků je dosaženo v roce 2013. Obrat zásob stejně jako obrat aktiv je po celou dobu sledování nízko pod hodnotami oborového průměru. Hodnoty vypovídají o tom, že podnik za celý rok neobráťí své zásoby ani jednou. Zjištěné hodnoty doby obratu zásob se pohybují v rozmezí od 180 do 265 dní, což je vysoko nad hodnotami odvětví. Z toho vyplývá, že společnosti trvá mnohem déle, než přemění své zásoby na hotové výrobky nebo je i prodá než ostatním podnikům v odvětví. Z pohledu závazků a pohledávek je na tom společnost nejlépe v roce 2016, kdy doba obratu závazků převyšuje dobu obratu pohledávek. Z výsledků doby obratu pohledávek je tedy zřejmé, že odběratelé neplatili včas.

Koeficient samofinancování lze hodnotit kladně. V prvních třech letech sledování výsledky převyšují hodnoty oborového průměru. V období 2016–2017 výsledky mírně klesly a jsou pod hodnotami odvětví. V roce 2013 dosahuje koeficient samofinancování nejvyšších hodnot. Můžeme tedy říci, že podnik byl v roce 2013 z 58,98 % financován vlastními zdroji. Výsledky celkové zadluženosti v návaznosti na koeficient samofinancování v období let 2013–2015 nedosahují na hodnoty oborového průměru. Ukazatel míry zadluženosti má po dobu sledování kolísavý trend. Nejvyšších hodnot dosahuje v roce 2017.

Z výsledků Altmanova indexu zdraví je zřejmé, že se společnost ani v jednom sledovaném roce nedostala do pásma prosperity, tedy nepřekročila hodnotu 2,9. V letech 2013 a 2015 na tom byl podnik nejlépe, v tomto období se dostal do šedé zóny – nad hodnotu 1,2. V ostatních letech sledování se výsledky pohybují v pásmu bankrotu. Z celkového hodnocení tohoto ukazatele vyplývá, že se podnik potýká s finančními problémy.

Výsledné hodnoty Indexu 05 po celou dobu sledování hodně kolísají. V roce 2013 se podnik s hodnotou 1,16 nacházel v šedé zóně, která se pohybuje v rozmezí 0,9 – 1,6. V roce 2014–2015 ukazatel překročil hranici šedé zóny a dostal se do oblasti prosperity. V posledním roce sledování hodnota ještě mírně klesla, není to však nijak výrazný pokles.

### 3.8 SWOT analýza

SWOT analýza pracuje s informacemi a s daty získanými během hodnocení a analýzy. Má za úkol vymezit silné a slabé stránky podniku.

**Tabulka 21: SWOT analýza**

(Vlastní zpracování dle: výsledků finanční analýzy, 2013-2017)

<b>Silné stránky (Strenghts)</b>	<b>Slabé stránky (Weaknesses)</b>
Čistý pracovní kapitál Míra zadluženosti Koeficient samofinancování Doba obratu závazků IN05	Doba obratu zásob Doba obratu pohledávek Okamžitá likvidita Obrat zásob Rentabilita aktiv Vysoké náklady Altmanův index
<b>Příležitosti (Opportunities)</b>	<b>Hrozby (Threats)</b>
Zvýšení tržeb Růst spotřeby vína v ČR Orientace na zahraniční trh Pořízení výkonnějšího stroje na hrozny	Růst inflace Nízká nezaměstnanost Vstup nové konkurence na trh

První výhodou společnosti je čistý pracovní kapitál, který se po dobu sledování zvyšuje. Z toho vychází, že podnik má dostatek oběžných aktiv ke splácení krátkodobých závazků. Po dobu sledování jde u krátkodobých závazků vidět rostoucí tendence, zároveň ale rostou i oběžná aktiva. Dalším kladem je zadluženost podniku, která se pohybuje na velmi podobné úrovni jako hodnoty odvětví. Za výhodu společnosti jde taky považovat dobu obratu závazků, společnost své závazky platí včas. Mezi silné stránky podniku můžeme zařadit i dobré výsledky Indexu 05, který se ve většině sledovaného období nachází v zóně prosperity.



Jednou ze slabých stránek podniku je obrat zásob. Z výsledků analýzy je patrné, že společnost má příliš vysoké zásoby, které se za jeden rok neobráťí ani jednou. Po dobu sledování se zásoby v podniku zvyšují, a to je důvodem růstu doby obratu zásob. Za další slabou stránku společnosti lze považovat okamžitou likviditu, která se sice v letech 2014 a 2015 nachází na podobných hodnotách jako výsledky oborového průměru, v posledních dvou letech sledování však klesá. Pokud by likvidita klesala i v následujících letech, hrozilo by společnosti, že nebude schopna hradit své krátkodobé závazky. Mezi slabé stránky spadají i vysoké náklady v posledních dvou letech sledování, které ovlivňují výsledek hospodaření. Za slabé stránky podniku lze považovat Altmanův index, jehož výsledky ukazují, že se podnik v posledních dvou letech nacházel v oblasti bankrotu.

Mezi příležitosti podniku lze zahrnout zvýšení tržeb. Dále je to růst spotřeby vína v ČR, podle statistického úřadu se spotřeba vína pořád zvyšuje. Mezi příležitosti společnosti Nové Vinařství, a.s. lze také zahrnout orientaci na zahraniční trh. Sídlo společnosti se nachází nedaleko rakouských hranic. Za poslední příležitost lze považovat pořízení nového lisu na hrozny, který má nižší náklady než ten současný.

Mezi hrozby společnosti lze zařadit růst inflace či velice nízkou nezaměstnanost a s tím spojené problémy na získání nových a kvalitních zaměstnanců. Další hrozbou je také možnost vstupu nové konkurence na trh, se kterou se musí podnik potýkat.

## 4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Tahle kapitola bude zaměřena na návrhy pro zlepšení finanční situace společnosti Nové Vinařství, a.s. Zpracované návrhy budou v návaznosti na výsledky finanční analýzy, která byla zpracována v předešlé kapitole.

### 4.1 Pravidelné zpracování finanční analýzy

Prvním návrhem pro zlepšení finanční situace podniku je doporučení pravidelně provádět finanční analýzu. Podle poskytnutých informací ji firma nezpracovává.

Přílohou předkládané bakalářské práce je soubor, který umožní firmě jednodušeji zpracovávat finanční analýzu. Jsou v něm uvedeny všechny ukazatele finanční analýzy a konkrétní vzorce pro jejich výpočet. Společnosti stačí, aby vyplnila rozvahu a výkaz zisku a ztrát. Vše ostatní se automaticky vypočítá na dalších listech souboru.

Finanční analýza pomůže společnosti lépe sledovat vývoj položek během roku, ne zjistit jejich stav až na konci roku. Díky finanční analýze mohou být také včas odhaleny možné následky přijatých finančních opatření.

#### Struktura finanční analýzy

Jako první bod při zpracování finanční analýzy bych doporučila provádět horizontální a vertikální analýzu aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztrát. Díky horizontální analýze uvidí společnost rozdíl mezi jednotlivými položkami v rámci zkoumaných let. Vertikální analýza udává přehled o struktuře výše uvedených výkazů.

Dalším bodem finanční analýzy jsou ukazatele likvidity, doporučuji sledovat okamžitou, pohotovou i běžnou likviditu. Z ukazatelů likvidity je jasné, zda je společnost schopna splácet své okamžitě splatné závazky.

Dále doporučuji sledovat rentabilitu podniku. Především rentabilitu aktiv, investovaného kapitálu, vlastního kapitálu a rentabilitu tržeb. Podnik tak bude mít možnost sledovat výnosnost svých činností.

Podnik by měl sledovat také ukazatele zadluženosti. Doporučuji kontrolovat koeficient samofinancování, celkovou zadluženost a míru zadluženosti. Společnost má poměr mezi celkovou zadlužeností a koeficientem samofinancování na dobré úrovni, proto bych doporučila pouze sledovat tento ukazatel a kontrolovat, jestli se jeho hodnoty výrazně nemění.

Jako poslední ukazatel, který bych doporučila sledovat, je aktivita podniku. Zejména obrát aktiv a zásob, doba obratu zásob, pohledávek a závazků. Díky tomu bude mít podnik přehled o tom, jak efektivně dokáže využívat svůj majetek. Doba obratu pohledávek a závazků udává přehled o tom, zda podnik platí své závazky včas a zda zákazníci a odběratelé platí včas podniku.

Do součásti finanční analýzy bych zahrнула také Altmanův index finančního zdraví a Index důvěryhodnosti IN05. Na základě těchto indexů se společnosti dostane kompletního zhodnocení finanční situace.

**Tabulka 22: Časový plán finanční analýzy**  
(Vlastní zpracování)

Nástroje finanční analýzy	Pravidelné sledování
Ukazatele aktivity	čtvrtletně
Ukazatele likvidity	čtvrtletně
Ukazatele rentability	půlročně
Rozdílové ukazatele	půlročně
Ukazatele zadluženosti	ročně
Altmanův index finančního zdraví	ročně
Index důvěryhodnosti IN05	ročně

Z tabulky č. 22 je patrné, jak často navrhuji kontrolovat jednotlivé ukazatele finanční analýzy. Ukazatele aktivity a likvidity doporučuji sledovat čtvrtletně, s těmito ukazateli měla společnost největší problémy. Likvidita v posledních dvou letech sledování klesla pod hodnoty oborového průměru. U ukazatelů rentability a rozdílových ukazatelů navrhuji provádět finanční analýzu půlročně, tyto ukazatele nebyly tak problémové, ale

je potřeba sledovat jejich další vývoj. Poslední ukazatele, tedy ukazatele zadluženosti a soustavy ukazatelů doporučuji sledovat jednou ročně, protože je potřeba porovnávat data za delší časové období.

## 4.2 Investice do nového lisu

Podnik by dále mohl investovat do nového lisu na hrozny například od společnosti Willmes. Je to italská značka, se kterou má podnik dobré zkušenosti. Od značky Willmes by společnost mohla zakoupit nový lis na hrozny s názvem SIGMA 3.

Náklady společnosti v posledních třech letech sledování rostou. Na základě toho bych doporučila společnosti zakoupit nový a výkonnější lis na hrozny, který má nižší náklady. Až se investice společnosti vrátí, mohla by dosahovat lepších výsledků.

**Tabulka 23: Porovnání lisů na hrozny**

(Vlastní zpracování: Willmes, 2017)

<b>Parametry lisu na hrozny</b>	<b>Původní lis (Merlin Plus+ 1800)</b>	<b>Nový lis (Sigma 3)</b>
Cena v EUR	48 000 €	55 500 €
Cena v CZK	1 232 640,-	1 425 240,-
Rozměry (mm)	3530 x 1400 x 1655	3740 x 1870 x 2120
Objem lisování za 2 hodiny – čerstvé hrozny	4,5 t	7,5 t
Doba lisování 1,5 hodiny – kvašené hrozny	7,2 t	12 t
Průměrná výlisnost na 1 t hroznů	71 250 l	71 500 l

Z tabulky č. 23 je vidět porovnání nového lisovacího stroje na hrozny s původním strojem, který má společnost v současnosti. Nový lis Sigma 3 je přibližně o 200 000 Kč dražší než ten původní, je však rozměrově větší a zvládne vylisovat větší množství hroznů.



**Obrázek 5: Nový lis na hrozny SIGMA 3**

(Zdroj: Willmes, 2017)

Na výše uvedeném obrázku, je nový lis na hrozny SIGMA 3 od značky Willmes, který společnosti doporučuji zakoupit.

**Tabulka 24: Porovnání nákladů**

(Vlastní zpracování)

Porovnání nákladů za rok	Původní lis (Merlin Plus+ 1800)	Nový lis (Sigma 3)
Spotřeba energie	18 000 Kč	15 000 Kč
Mzdové náklady	271 150 Kč	76 560 Kč
<b>Celkem</b>	289 150 Kč	91 560 Kč
Ušlý zisk (kvůli lepší výlisnosti nového lisu)	1 050 000 Kč	-
<b>Celkem</b>	<b>1 339 150 Kč</b>	<b>91 560 Kč</b>
<b>Roční úspora</b>	<b>1 247 590 Kč</b>	

V tabulce č. 24 jsou uvedeny náklady původního a nového lisu na hrozny. Nový lis na hrozny Sigma 3 je objemově větší a zvládne za stejnou dobu vylisovat větší množství hroznů než původní lis Merlin, to je patrné z tabulky č. 23. Společnost hospodář celkem na cca 130 ha vinic, v průměru je na 1 ha vinic 5 tun hroznů. Společnost tudíž musí za jednu sběrnou sezónu zpracovat 650 t hroznů. Aby současný lis zvládnul zpracovat všechny hrozny, musí se spustit 145krát, což zabere 290 hodin. Nový lis by stačilo

zapnout 87krát, tedy na 174 hodin. Zde jde vidět velká časová úspora v porovnání obou strojů.

První položkou v nákladech je spotřeba energie, stávající lis Merlin má spotřebu 18 000 Kč, u nového lisu Sigma 3 je roční spotřeba energie o 3 000 Kč nižší.

Dalším nákladem jsou mzdy zaměstnanců, kteří mají tento lis na starosti. Do mzdových nákladů jsou zahrnuti zaměstnanci, kteří obsluhují lis při naplnění a po skončení lisování u čištění. Dále je tam zahrnuta mzda zaměstnance, který musí stroj po dobu lisování kontrolovat, a mzda zaměstnance, který přečerpává vylisovanou hroznovou šťávu do nerezových tanků.

Plnění lisu zabere 1 hodinu, přítomni musí být minimálně 3 zaměstnanci, kteří pobírají hrubou mzdu 110 Kč/hodinu.

Současný lis =  $145 \text{ h} \times 110 \text{ Kč} = 15\,950 \text{ Kč} \times 3 = 47\,850 \text{ Kč}$

Nový lis =  $87 \text{ h} \times 110 \text{ Kč} = 9\,570 \text{ Kč} \times 3 = 28\,710 \text{ Kč}$

Zaměstnanec, který hlídá stroj v průběhu lisování, pobírá také hrubou mzdu 110 Kč/hodinu.

Současný lis =  $290 \text{ h} \times 110 \text{ Kč} = 31\,900 \text{ Kč}$

Nový lis =  $174 \text{ h} \times 110 \text{ Kč} = 19\,140 \text{ Kč}$

Při čištění lisu jsou opět přítomni tři zaměstnanci. Nový lis Sigma 3 je lépe přístupný, a proto čištění zabere méně času. Čištění u původního lisu Merlin zabere dvě hodiny, u nového lisu je to jedna hodina.

Současný lis =  $145\text{krát} \times 2 \text{ h} = 290 \text{ h} \times 110 \text{ Kč} = 31\,900 \text{ Kč} \times 3 = 95\,700 \text{ Kč}$

Nový lis =  $87 \text{ h} \times 110 \text{ Kč} = 9\,570 \text{ Kč} \times 3 = 28\,710 \text{ Kč}$

Další položkou ve mzdových nákladech je mzda zaměstnance, který musí přečerpávat vylisovaný mošt do nerezových tanků. U původního lisu tato činnost trvá 2 hodiny. Nový lis přečerpává vylisovanou šťávu automaticky v průběhu lisování.

Současný lis =  $145\text{krát} \times 2 \text{ h} = 290 \text{ h} \times 110 \text{ Kč} = 31\,900 \text{ Kč} \times 3 = 95\,700 \text{ Kč}$

Celkové náklady za zaměstnance jsou na původní lis 271 150 Kč a za nový 76 560 Kč. Roční úspora na mzdách zaměstnanců je 194 590 Kč.

Poslední položkou v nákladech je výlisnost hroznů. Nový lis Sigma 3 vylisuje z hroznů o 150 l víc na jednu tunu hroznů. V celkovém objemu 350 tun za rok to dělá o 52 500 l více. Hodnota čerstvě vylisovaného moštu je nízká, počítáme s 20 Kč na jeden l moštu. Tudíž nám větší výlisnost nového lisu vynese o 52 500 l více, což odpovídá částce 1 050 000 Kč.

Celková roční úspora, které by společnost dosáhla při zakoupení nového lisu, je 1 247 590 Kč.

Další výhodou nového stroje je větší výběr programů a lepší technologie při zpracování hroznů. Každá odrůda potřebuje jiný program a záleží také na vinaři, jaké víno má v plánu vyrobit. Tento nový lis Sigma 3 nabízí více možností a variant, jak hrozny zpracovat.

**Tabulka 25: Doba návratnosti investice**

(Vlastní zpracování)

Roční úspora nákladů	1 241 590 Kč
Doba návratnosti investice	1,14 let

Z tabulky č. 25 jde vidět, že doba návratnosti investice do nového lisu je 1,14 let.

### 4.3 Pohledávky

Z výsledků finanční analýzy, která je vypočtena v předešlé kapitole, je patrné, že podnik má poměrně dlouhou dobu obratu pohledávek. Hodnota tohoto ukazatele by měla být co nejnižší, nejlépe by měla být nižší než hodnota doby obratu závazků. Pohledávky však ve většině sledovaného období vykazují vyšší hodnoty, než je doba obratu závazků. V roce 2013 byla jejich průměrná doba 65 dnů, v následujícím roce poklesla na 58 dnů. V roce 2015 se zvýšila 5x, tj. na 332 dnů, v následujícím roce opět poklesla na 35 dnů. V posledním roce sledování dosahovala doba obratu pohledávek 68 dnů, což je oproti předešlému roku opět zvýšení. V porovnání s hodnotami oborového průměru, které se od roku 2015 postupně zvyšují, jsou pohledávky společnosti až na rok 2015 placeny v přiměřené době. Společnost by však měla usilovat o to, aby doba hrazení jejich pohledávek byla co nejnižší.

O tom, jak bude fungovat placení pohledávek, rozhoduje vedení společnosti. Proto by měla být pravidelně prováděna finanční analýza, ve které jsou tyto ukazatele zahrnuty.

V tabulce č. 26 je uvedena hodnota pohledávek z obchodních vztahů, které jsou po splatnosti více než 180 dnů.

**Tabulka 26: Výše pohledávek z obchodních vztahů po splatnosti 180 dní**

(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s. 2013–2017)

v tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017
Výše pohledávek z obchodních vztahů	704	884	4 511	500	1 132

Z tabulky jde vidět, že k největšímu poklesu došlo v roce 2015, v následujícím roce došlo ale opět ke zvýšení. Pokud by se pohledávky dále zvyšovaly doporučila bych společnosti využít faktoringovou společnost.

#### 4.3.1 Faktoring

*„Termínem faktoring se označuje úplatné postoupení dosud nesplatných krátkodobých pohledávek za věřiteli na faktoringovou společnost (faktora) za předem dohodnutých finančních a věcných podmínek.“ (Režňáková, 2012)*

Faktoringová společnost se svými klienty uzavře smlouvu, ve které je přesně definovaná výše odměny a podmínky, podle kterých dojde k postoupení pohledávek. Bezprostředně po postoupení pohledávky poskytne faktoringová společnost postupiteli finanční prostředky ve výši 60-80 %. Poté co odběratel pohledávku uhradí dojde ke zúčtování a postupiteli je vyplacen zbytek hodnoty pohledávky. (Režňáková, 2012)

V následující tabulce jsou uvedeny sazby za faktoring, které uvádějí různé bankovní instituty.



**Tabulka 27: Srovnání faktoringových poplatků**

(vlastní zpracování dle: Komerční banka, Česká spořitelna, ČSOB)

<b>Bankovní instituce</b>	<b>Faktoringový poplatek (v % z hodnoty pohledávky)</b>	<b>Úroková sazba</b>
Komerční banka	0,3 - 1,0	na úrovni sazeb krátkodobých bankovních úvěrů
Česká spořitelna	0,3 - 1,5	na úrovni bankovních sazeb, kterou aplikují komerční banky při poskytování krátkodobých úvěrů
ČSOB	0,2 - 1,4	na úrovni sazeb standardního kontokorentního financování

Z tabulky č. 27 je patrné, že nejvýhodnější je faktoring poskytovaný Komerční bankou. Každá bankovní instituce ale přichází s individuálním přístupem pro konkrétní společnost, poplatky se poté odvíjí od ročních obrátů apod.

Pokud by se společnost Nové Vinařství, a.s. rozhodla pro využití faktoringové společnosti, doporučila bych faktoring čerpat od Komerční banky, kvůli nejnižšímu faktoringovému poplatku.

#### **4.3.2 Sledování zákazníků**

Jako další krok pro zlepšení pohledávek by se společnost měla zaměřit na sledování a prověřování především nových zákazníků.

Společnosti bych doporučila propojit systém v počítači s insolvenčním rejstříkem. Při zadání identifikačních údajů zákazníka, program v databázi prověří, zda se zákazník nenachází v insolvenčním rejstříku. Dále program prověřuje, jestli není zákazník nespolehlivý plátc DPH a zda není v likvidaci. Program je každý den aktualizován a pokud by u zákazníků nastala nějaká změna upozorní na to.

**Tabulka 28: Náklady na kontrolu zákazníků**

(Vlastní zpracování dle: Sledování insolvence, 2018)

500 zákazníků				800 zákazníků			
měsíčně		ročně		měsíčně		ročně	
bez DPH	s DPH	bez DPH	s DPH	bez DPH	s DPH	bez DPH	s DPH
570 Kč	690 Kč	6 840 Kč	8 276 Kč	660 Kč	799 Kč	7 920 Kč	9 583 Kč

V tabulce č. 28 je uvedeno, kolik by firma zaplatila za tohle opatření. Momentálně by stačila kontrola 500 zákazníků, ročně by podnik tedy zaplatil 8 276 Kč včetně DPH. Pokud by se v budoucnu počet zákazníků zvýšil, zaplatila by společnost ročně 9 583 Kč včetně DPH. Toto opatření může předejít vzniku možných problémů při vymáhání pohledávek u zákazníků.

Mezi další opatření, které bych společnosti doporučila je podrobnější prověření zákazníků, především finanční situace a platební morálky, a to zejména u velkých zakázek. K tomu může pomoci internetový server [www.justice.cz](http://www.justice.cz), kde jsou veřejně k dispozici úplné výpisy z obchodních rejstříků a sbírky listin. Z těchto dokumentů může společnost zjistit základní informace o zákazníkovi a vypočítat některé ukazatele finanční analýzy. Společnosti bych doporučila mezi tyto ukazatele zařadit hlavně ukazatele likvidity, dobu obratu závazků a celkovou zadluženost. Pro výpočet těchto ukazatelů může podniku pomoci vypracovaný excel s výpočty pro finanční analýzu, který je elektronickou přílohou této bakalářské práce.

#### 4.4 Rozšíření prodeje do zahraničí

Mezi příležitosti společnosti Nové Vinařství, a.s. lze také zahrnout orientaci na zahraniční trh. Sídlo společnosti se nachází nedaleko rakouských hranic. Díky vyšším cenám v Rakousku může podnik svoji současnou cenu za víno navýšit. Na základě vyšší rentability vína by podnik mohl zlepšit svoji finanční situaci. Také podle statistik se v Rakousku vypije v průměru více vína než v České republice.

Díky rozšíření prodeje do zahraničí, se společnosti mohou zvýšit tržby z prodeje výrobků. Na základě toho se zvýší celkové výnosy alepší se výsledek hospodaření. Ten je

v posledních dvou letech sledování ve ztrátě. Podnik bude více prodávat a tím se může snížit stav zásob a zlepšit se jejich doba obratu. Zároveň selepší rentabilita zásob a rentabilita aktiv podniku.

#### **4.5 Snížení zásob**

Mezi další navrhované opatření je snížení zásob společnosti. Podnik zbytečně drží nepřiměřené zboží zásob, na které se váže příliš mnoho kapitálu, který by mohl být využitý efektivnějším způsobem.

Z výsledků finanční analýzy se doba obratu zásob ve sledovaném období pořád zvyšuje, v roce 2017 jsou zásoby v podniku vázány na 510 dnů. V porovnání s oborovým průměrem je tato doba obratu zásob podniku 16krát vyšší. Obrat zásob se naopak v průběhu posledních let snižuje. Ani v jednom sledovaném roce se společnost nenachází v dobrých hodnotách.

Nejvyšší podíl na zásobách mají výrobky a materiál. Podnik může prodej výrobků podpořit různými zvýhodněnými akcemi, například cenové akce nebo věrnostní programy pro zákazníky.

Zákazníci při prvním nákupu dostanou věrnostní kartičku, na kterou za každý nákup dostanou příslušný počet razítek (300 Kč = 1 razítko). Věrnostní kartička bude mít platnost půl roku od prvního razítka a zákazníci za tuhle dobu mohou získat 10 razítek. Při nasbírání 5 razítek, si mohou při dalším nákupu uplatnit slevu 5 %, při získání 10 razítek pak slevu 10 % nebo si mohou vybrat láhev vína zdarma.

Aby se společnosti zlepšily ukazatele spojené se zásobami, a výsledné hodnoty se přiblížily hodnotám oborového průměru. Stav zásob by se měl snížit o 60 % tedy o 21 000 tis. Kč.

## ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti Nové Vinařství, a.s. a navrhnout opatření ke zlepšení této situace. Analýza byla provedena za sledované období 2013–2017, pro výpočty byly použity účetní výkazy – rozvaha a výkaz zisku a ztrát.

První polovina práce obsahuje metodiku a cíle práce. V další části jsou uvedena teoretická východiska, která jsou použita v další části. Na začátku třetí kapitoly je popsána historie společnosti a její současný stav. Dále jsou provedeny konkrétní výpočty finanční analýzy a výsledky jsou porovnány s hodnotami oborového průměru. V závěru práce jsou navržena opatření, která povedou ke zlepšení finanční situace podniku.

Na základě finanční analýzy byly zjištěny problémy, se kterými se společnost potýká. Jsou to především vysoké hodnoty zásob. V porovnání s hodnotami oborového průměru má společnost vysokou dobu obratu zásob. Dále je to doba obratu pohledávek, která je ve většině sledovaných let vyšší než doba obratu závazků. Nejhuře však vychází Altmanův index finančního zdraví, podle kterého se společnost v posledních dvou letech nachází v oblasti bankrotu.

Pro zlepšení situace podniku bylo doporučeno několik návrhů na řešení. Prvním návrhem je pravidelné zpracování finanční analýzy, kterou si společnost podle poskytnutých informací sama nezpracovává. Pro usnadnění výpočtů finanční analýzy, byl vypracován soubor, který společnosti zajistí jednodušší zpracování. Jako další doporučení byla navržena investice do nového lisu na hrozny. Byly porovnány náklady současného lisu a nového lisu, do kterého by společnost mohla investovat. Roční úspora by vyšla na 1 241 590 Kč a investice by se společnosti vrátila za 1,14 roku. Další slabou stránkou podniku je doba obratu pohledávek, zákazníci společnosti neplatí včas. Pokud se bude doba obratu stále zvyšovat je doporučeno využít faktoringové společnosti. Ze tří navržených bankovních institucí vyšla nejlépe Komerční banka, která má nejnižší faktoringový poplatek. Další navržený krok ke zlepšení pohledávek je sledování nových zákazníků v insolvenčním rejstříku, a to zejména jejich finanční situaci a platební morálku. Jako poslední návrh na zlepšení je uvedeno snížení zásob, kterých má společnost nepřiměřené množství a finance vázané v zásobách by mohla využít lépe.

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Altaxo: Analýza vnějšího okolí podniku, 2015. *Altaxo: Analýza vnějšího okolí podniku* [online]. [cit. 2019-04-03]. Dostupné z: <https://www.altaxo.cz>

HANZELKOVÁ, Alena, 2013. *Business strategie: krok za krokem*. V Praze: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-455-1.

HANZELKOVÁ, Alena, Miloslav KEŘKOVSKÝ a Lubomír KOSTROŇ, 2013. *Personální strategie: krok za krokem*. V Praze: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-564-3.

JUREČKA, Václav, 2017. *Makroekonomie*. 3., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0251-8.

JUSTICE: Veřejný rejstřík a Sbírka listin, 2018. *Justice.cz* [online]. Ministerstvo spravedlnosti [cit. 2018-12-09]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=532065>

KISLINGEROVÁ, Eva, 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9321-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

MÁČE, Miroslav, 2006. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 80-247-1558-9.

NACE, 2018. *NACE* [online]. [cit. 2019-01-30]. Dostupné z: <http://www.nace.cz>

NOVÉ VINAŘSTVÍ a.s. [online], 2016. Drnholec: Nové Vinařství [cit. 2018-11-18]. Dostupné z: <http://www.novevinarstvi.cz/>

REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2010. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.

REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2012. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-1835-4.

RŮČKOVÁ, Petra, 2008. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2.

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-722-6562-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SWOT analýza, 2017. In: *Fučík a Partneři* [online]. Praha 1 [cit. 2018-12-06]. Dostupné z: <http://www.fucik.cz/publikace/swot-analyza/>

VOC, 2015. *Vína z Moravy vína z Čech* [online]. [cit. 2019-03-18]. Dostupné z: <https://www.wineofczechrepublic.cz/nase-vina/voc/co-znamena-oznaceni-voc.html>

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČPPF	Čistý peněžně-pohledávkový fond
EBIT	Zisk před odečtením úroků a daní
EAT	Zisk po zdanění
EBT	Zisk před zdaněním
ROS	Rentabilita tržeb
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROCE	Rentabilita celkového investovaného kapitálu
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
VH	Výsledek hospodaření
IN05	Index důvěryhodnosti
Z-score	Altmanův index finančního zdraví
NACE	Statistická klasifikace ekonomických činností

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: SWOT analýza.....	30
Obrázek 2: Logo Nové Vinařství, a.s. ....	31
Obrázek 3: Schéma organizační struktury.....	33
Obrázek 4: Graf vývoje spotřeby alkoholických nápojů v ČR.....	34
Obrázek 5: Nový lis na hrozny SIMGA 3 .....	77



## SEZNAM VZORCŮ

Rovnice 1: Horizontální analýza – absolutní změna .....	14
Rovnice 2: Horizontální analýzy – procentuální změna.....	14
Rovnice 3: Čistý pracovní kapitál .....	15
Rovnice 4: Čisté peněžní prostředky .....	16
Rovnice 5: Čistý peněžně-pohledávkový fond.....	16
Rovnice 6: Běžná likvidita .....	17
Rovnice 7: Pohotová likvidita .....	18
Rovnice 8: Okamžitá likvidita.....	18
Rovnice 9: Rentabilita tržeb .....	19
Rovnice 10: Rentabilita celkového kapitálu.....	19
Rovnice 11: Rentabilita vlastního kapitálu.....	20
Rovnice 12: Rentabilita celkového investovaného kapitálu.....	20
Rovnice 13: Celková zadluženost .....	21
Rovnice 14: Míra zadluženost.....	21
Rovnice 15: Doba splácení dluhu.....	21
Rovnice 16: Úrokové krytí .....	22
Rovnice 17: Koeficient samofinancování .....	22
Rovnice 18: Obrat aktiv.....	23
Rovnice 19: Obrat zásob .....	23
Rovnice 20: Doba obratu zásob.....	23
Rovnice 21: Doba obratu závazků.....	24
Rovnice 22: Doba obratu pohledávky .....	24
Rovnice 23: Z-skóre .....	26
Rovnice 24: IN05 .....	27

## SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Výsledky Z-skóre .....	26
Tabulka 2: Výsledky indexu IN05 .....	27
Tabulka 3: Informace o analyzované společnosti .....	31
Tabulka 4: Průměrná roční míra inflace .....	35
Tabulka 5: Míra nezaměstnanosti v Jihomoravském kraji .....	36
Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv .....	39
Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv .....	41
Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát .....	43
Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv .....	46
Tabulka 10: Vertikální analýzy pasiv .....	48
Tabulka 11: Vertikální analýza nákladů .....	50
Tabulka 12: Vertikální analýza výnosů .....	52
Tabulka 13: Analýza rozdílových ukazatelů .....	54
Tabulka 14: Analýza likvidity .....	56
Tabulka 15: Analýza rentability .....	58
Tabulka 16: Analýza aktivity – obrat .....	60
Tabulka 17: Analýza aktivity – doba obratu .....	61
Tabulka 18: Analýza zadluženosti .....	63
Tabulka 19: Altmanův index finančního zdraví .....	66
Tabulka 20: index důvěryhodnosti IN05 .....	66
Tabulka 21: SWOT analýza .....	72
Tabulka 22: Časový plán finanční analýzy .....	75
Tabulka 23: Porovnání lisů na hrozny .....	76
Tabulka 24: Porovnání nákladů .....	77
Tabulka 25: Doba návratnosti investice .....	79
Tabulka 26: Výše pohledávek z obchodních vztahů po splatnosti 180 dní .....	80
Tabulka 27: Srovnání faktoringových poplatků .....	81
Tabulka 28: Náklady na kontrolu zákazníků .....	82

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Míra inflace .....	36
Graf 2: Míra nezaměstnanosti v jihomoravském kraji .....	37
Graf 3: Vývoj aktiv.....	40
Graf 4: Vývoj pasiv .....	42
Graf 5: Vývoj nákladů .....	44
Graf 6: Vývoj výnosů .....	45
Graf 7: Podíl aktiv .....	47
Graf 8: Podíl pasiv .....	49
Graf 9: Struktura nákladů .....	51
Graf 10: Struktura výnosů .....	53
Graf 11: Porovnání nákladů a výnosů .....	53
Graf 12: Analýza rozdílových ukazatelů .....	55
Graf 13: Analýza likvidity .....	57
Graf 14: Rentabilita .....	59
Graf 15: Analýza aktivity – obrat.....	61
Graf 16: Analýza aktivity – doba obratu .....	62
Graf 17: Poměr samofinancování a zadluženosti .....	64
Graf 18: Míra zadluženosti.....	65
Graf 19: Analýza soustav ukazatelů – IN05 a Z-skóre.....	67

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha Nové Vinařství, a.s. ....	I.
Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát Nové Vinařství, a.s. ....	II.
Příloha 3: Soubor Excel pro výpočet finanční analýzy	

**Příloha 1: Rozvaha Nové Vinařství, a.s.**

(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s., 2013-2017)

Rozvaha tis. Kč		2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem		110 063	168 196	177 569	205 594	240 832
A.	Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	39 295	115 791	105 465	96 319	79 790
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	163	107
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	39 295	115 791	105 465	96 156	79 683
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	70 608	51 106	71 399	106 828	160 944
C.I.	Zásoby	13 289	11 736	17 978	28 023	42 112
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	2 385	2 239	2 546
C.III.	Krátkodobé pohledávky	16 600	10 009	39 127	28 209	25 905
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.V.	Peněžní prostředky	40 719	29 361	11 909	48 357	90 381
D.	Časové rozlišení	160	1 299	705	2 447	98
Pasiva celkem		110 063	168 196	177 569	205 594	240 832
A.	Vlastní kapitál	64 918	80 300	97 768	96 541	94 481
A.I.	Základní kapitál	26 000	26 000	26 000	26 000	26 000
A.II.	Kapitálové fondy	80 163	80 163	80 163	80 163	80 163
A.III.	Fondy ze zisku	127	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-42 409	-41 245	-25 863	-8 395	-9 623
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	1 037	15 382	17 468	-1 227	-2 059
B.	Cizí zdroje	45 144	87 893	79 762	109 052	146 350
B.I.	Rezervy	29 696	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	13 088	82 607	77 642	71 852	68 277
B.III.	Krátkodobé závazky	2 360	5 286	2 120	37 200	78 073
C.	Časové rozlišení	1	3	39	1	1

**Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát Nové Vinařství, a.s.**

(Vlastní zpracování dle: Nové Vinařství, a.s., 2013-2017)

Výkaz zisku a ztrát		2013	2014	2015	2016	2017
I.	Tržby za prodej zboží	25 886	27 011	24 313	25 500	29 598
II.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	123	153	127	214	131
A.	Výkonová spotřeba	12 641	23 673	12 655	16 444	15 667
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	968	2 394	-6 530	-9 122	-13 094
C.	Aktivace	0	0	0	0	0
D.	Osobní náklady	8 994	8 742	9 713	10 818	15 417
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	4 133	-24 326	12 347	13 025	12 128
III.	Ostatní provozní výnosy	2 262	3 358	23 547	5 908	4 593
F.	Ostatní provozní náklady	1 380	4 330	2 745	893	8 562
*	Provozní VH	2 091	15 709	17 057	-436	-853
VI.	Výnosové úroky	515	256	121	405	2
J.	Nákladové úroky	367	177	70	0	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	10	1 347	0	6	0
K.	Ostatní provozní výnosy	1 263	1 204	1 544	1 418	1 587
*	Finanční VH	-1 102	222	-1 433	-1 007	-1 627
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-51	587	-1 844	-216	-421
**	VH před zdaněním	986	15 969	15 624	-1 443	-2 480
***	VH za účetní období	1 037	15 344	17 468	-1 227	-2 059
*	Čistý obrát za účetní období	28 796	32 125	48 108	32 033	34 324